



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ  
BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY



FAKULTA PODNIKATELSKÁ  
ÚSTAV FINANCÍ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT  
INSTITUTE OF FINANCES

# HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE SPOLEČNOSTI A NÁVRHY NA JEJÍ ZLEPŠENÍ

EVALUATION OF THE FINANCIAL SITUATION OF A COMPANY AND PROPOSALS FOR ITS  
IMPROVEMENT

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE  
BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE  
AUTHOR

ALENA KRATOCHVILOVÁ

VEDOUCÍ PRÁCE  
SUPERVISOR

doc. Ing. VOJTĚCH BARTOŠ, Ph.D.

BRNO 2013

## ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Kratochvilová Alena

---

Daňové poradenství (6202R006)

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem č.111/1998 o vysokých školách, Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně a Směrnicí děkana pro realizaci bakalářských a magisterských studijních programů zadává bakalářskou práci s názvem:

### **Hodnocení finanční situace společnosti a návrhy na její zlepšení**

v anglickém jazyce:

### **Evaluation of the Financial Situation of a Company and Proposals for its Improvement**

Pokyny pro vypracování:

Úvod

Vymezení problému a cíle práce

Teoretická východiska práce

Analýza problému a současné situace

Vlastní návrhy řešení, přínos návrhů řešení

Závěr

Seznam použité literatury

Přílohy

Seznam odborné literatury:

- DLUHOŠOVÁ, D. Finanční řízení a rozhodování podniku. 2. upravené vyd. Praha: Ekopress, 2008. 192 s. ISBN 978-80-86929-44-6.
- GRASSEOVÁ, M. a kol. Analýza podniku v rukou manažera. 1. vyd. Brno: Computer Press, 2010. 325 s. ISBN 978-80-251-2621-9.
- KISLINGEROVÁ, E. a kol. Manažerské finance. 3. vyd. Praha: C. H. Beck, 2010. 811 s. ISBN 978-80-7400-194-9.
- KNÁPKOVÁ, A., D. PAVELKOVÁ a K. ŠTEKER. Finanční analýza. 2. rozšířené vyd. Praha: Grada Publishing, 2013. 240 s. ISBN 978-80-247-4456-8.
- SCHOLLEOVÁ, H. Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2008. 256 s. ISBN 978-80-247-2424-9.
- SEDLÁČEK, J. Účetní data v rukou manažera. 2. vyd. Brno: Computer Press, 2001. 212 s. ISBN 80-7226-562-8.

Vedoucí bakalářské práce: doc. Ing. Vojtěch Bartoš, Ph.D.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2012/2013.

L.S.

---

doc. Ing. Vojtěch Bartoš, Ph.D.  
Ředitel ústavu

---

doc. Ing. et Ing. Stanislav Škapa, Ph.D.  
Děkan fakulty

V Brně, dne 27.05.2013

## **Abstrakt**

Bakalářská práce se zabývá finanční analýzou společnosti, snaží se posoudit současný celkový ekonomický stav, jeho příčiny a jeho budoucí vývoj. Teoretická část popisuje co je finanční analýza, k čemu slouží a její metodické postupy pro zpracování. V praktické části práce je provedena samotná finanční analýza na základě informací o firmě a teoretických poznatcích. Závěr práce obsahuje návrhy a doporučení pro řešení zjištěných nedostatků, které povedou k dalšímu rozvoji podniku.

## **Abstract**

This bachelor thesis deals with a financial analysis of a company, trying to assess the current overall economic situation, its causes and its future development. The theoretical part describes what a financial analysis is, what it serves for and what methodological ways of processing it applies. The practical part carries out a financial analysis itself based on information about a company and theoretical knowledge. The conclusion of the thesis includes suggestions and recommendations to address identified weaknesses that will lead to further business development.

## **Klíčová slova**

Analýza, finanční, společnost, podnik, firma, ukazatel, majetek

## **Key words**

Analysis, financial, company, enterprise/business, firm, indicator / index, property

**Bibliografická citace bakalářské práce:**

KRATOCHVILOVÁ, A. *Hodnocení finanční situace společnosti a návrhy na její zlepšení*. Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2013. 80 s.  
Vedoucí bakalářské práce doc. Ing. Vojtěch Bartoš, Ph.D.

### **Čestné prohlášení**

Prohlašuji, že předložená bakalářská práce je původní a zpracovala jsem ji samostatně. Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná, že jsem ve své práci neporušila autorská práva (ve smyslu Zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Brně, dne 15. května 2013

.....

Podpis

## **Poděkování**

Ráda bych tímto poděkovat svému vedoucímu práce panu, doc. Ing. Vojtěchu Bartošovi, Ph.D. za konzultace, odborné vedení a cenné rady. Dále potom svému manželovi a synovi v jejich podpoře při mém studiu.

# Obsah

Úvod.....	10
1. HODNOCENÍ SOUČASNÉHO STAVU.....	12
1.1    Formulace cílů vedoucích k řešení problému a použité metody.....	12
1.1.1    Cíle vedoucí k řešení problému.....	12
1.1.2    Použité metody.....	14
1.2    Stručná charakteristika firmy, v níž je BP zpracovávána.....	14
1.2.1    Charakteristika podniku, historie, právní forma, vlastnická struktura...14	
1.2.2    Předmět podnikání, dodavatelé, zákazníci, trhy.....	15
1.2.3    Organizační struktura, kapacita společnosti a její využití.....	18
1.2.4    Činnosti probíhající ve firmě.....	19
1.2.5    Firemní komunikační systémy.....	21
2. TEORETICKÁ VÝCHODISKA.....	23
2.1.    Metody finanční analýzy.....	24
2.1.1.    Rozdělení metod.....	24
2.2.    Účetní data, základní zdroj informací.....	25
2.2.1    Rozvaha (aktiva, pasiva, kapitálová struktura).....	25
2.2.2    Výkaz zisku a ztrát.....	26
2.2.3    Výkaz o tvorbě a použití peněžních prostředků, cash flow.....	26
2.2.4    Příloha k účetní závěrce.....	26
2.2.5    Výroční zpráva.....	27
2.2.6    Provázanost účetních výkazů, vypovídající schopnost.....	27
2.3    Ukazatele finanční analýzy a jejich využití.....	28
2.3.1    Absolutní ukazatele.....	28
2.3.2    Rozdílové ukazatele.....	28
2.3.3    Poměrové ukazatele.....	29
2.3.4    Soustavy poměrových ukazatelů.....	33
2.3.5    Metoda benchmarking.....	35
2.3.6    Vypovídací schopnost finanční analýzy, klady, zápory a význam.....	40
3. ANALÝZA SPOLEČNOSTI.....	42
3.1.    Analýza současného stavu společnosti.....	42



3.1.1.	<i>SWOT analýza</i> .....	42
3.1.2.	<i>Porovnání podniku v dovozu a vývozu k vývoji celorepublikovému</i> .....	45
3.2.	Finanční analýza, výběr vhodných ukazatelů a jejich vyhodnocení.....	48
3.2.1	<i>Analýza stavových veličin</i> .....	48
3.2.2	<i>Analýza tokových a rozdílových veličin</i> .....	53
3.2.3	<i>Analýza poměrových ukazatelů</i> .....	56
3.2.4	<i>Analýza soustav ukazatelů</i> .....	62
3.2.5	<i>Metoda benchmarking</i> .....	64
4.	SOUHRNNÉ HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE SPOLEČNOSTI.....	69
5.	NÁVRHY NA OPATŘENÍ KE ZLEPŠENÍ FINANČNÍ SITUACE SPOLEČNOSTI A HARMONOGRAM REALIZACE.....	71
5.1	Zajištění stability společnosti.....	71
5.1.1	<i>Růst aktiv, tržeb a výkonů</i> .....	71
5.1.2	<i>Sledování nákladů</i> .....	72
5.2	Finanční politika.....	72
5.2.1	<i>Zajištění rentability obchodů a dostatečné likvidity</i> .....	73
	ZÁVĚR.....	74
	POUŽITÉ ZDROJE, POUŽITÁ LITERATURA.....	75
	SEZNAM TABULEK, GRAFŮ A OBRÁZKŮ.....	78
	SEZNAM PŘÍLOH.....	80

# Úvod

Jako téma své bakalářské práce jsem si zvolila vypracování finanční analýzy společnosti. Ve firmě jsem zaměstnaná. Mám dlouholetou praxi ve vedení komplexního účetnictví.

Volba výše uvedeného tématu není pro mě náhodná, jednak mě zajímá jak samotný proces finanční analýzy, tak následně výsledky. Ráda bych pochopila a odhalila slabé stránky, našla vhodná řešení a tím přinést i svůj díl práce pro tuto firmu.

Cílem mé práce proto je, zpracovat finanční analýzu na základě dostupných informací a známých metod. Provéřit situaci společnosti, odhalit jak se vyvíjí, přinést nová, vhodná řešení k odstranění nedostatků, které by vedly ke zlepšení stavu a tím přispět k posílení stabilizace této společnosti.

V současné době silného konkurenčního tlaku a nemalých výkyvů v ekonomice je velice těžké se prosadit a udržet se na trhu schopných firem. Být úspěšnou firmou, která svoji činností jednak vytváří trvalé hodnoty, ale je i schopná uspokojit majitele, zákazníky i zaměstnance je jistě nelehký úkol. Denně firma řeší problémy a to od těch drobných až po nejzávažnější, které mohou mít zásadní vliv na úspěšnost, ale i na životnost firmy.

Mezi základní otázky, kterými se chci zabývat ve své práci, patří především rentabilita vložených prostředků a jejich návratnost. Rentabilita vloženého kapitálu je jedním z důvodů podnikatelské činnosti, proto je potřeba znát její výši a to především z pohledu majitele firmy, rentabilita cizích zdrojů pak zajímá případné další investory. Firma za poslední roky vytváří přibližně stejné zisky, i když každoročně roste výše obrátu, rostou ale i náklady, jsou rostoucí náklady odůvodněné? Je společnost dostatečně výkonná v poměru k vloženým prostředkům?

Ve společnosti se neřeší míra výnosnosti jednotlivých oddělení a produktů firmy, ani vztahy mezi jednotlivými náklady. Předpokládám, že nejvíce rostou náklady na nakoupené zboží, výrobky a služby, které firma využívá a to především z důvodu růstu nákupních cen. Firma spolupracuje s řadou zahraničních partnerů, předpokládá to uzavírání obchodů v cizích měnách. Velké výkyvy v cenách surovin, ale hlavně v kurzech světových měn vůči české koruně ovlivňují ceny nabízeného zboží a tím i vytvářený zisk. V silné konkurenci se musí často přistupovat na obchodní podmínky,

které snižují obchodní marži na hranici výnosnosti obchodu je proto nezbytné investice zvažovat a důsledně kalkulovat náklady.

Důležitou podmínkou pro chod společnosti je zajištění platební stability. Firma se dlouhodobě potýká s nedostatečnou likviditou, příčinou mohou být dlouhé platební termíny zákazníků, ale i peníze držené v jiných měnách z důvodu výkyvu kurzu. Zlepšení této opakující se situace, by bylo dozajisté přínosem, volné prostředky by bylo možné využít pro další rozvoj firmy.

Na základě výsledků analýzy posoudím vyhlídky na zlepšení situace společnosti.

Ve firmě pracuji jako řadový zaměstnanec, přesto jako každý z mých kolegů mám možnost návrhy předkládat a podílet se na jejich realizaci, pokusím se tedy mnou navržené změny konzultovat s vedením, obhájit svoje návrhy a prosadit je.

V bakalářské práci se chci pokusit uplatnit teoretické znalosti, které jsem získala v průběhu studia na vysoké škole, ale také bych chtěla využít poznatky nabyté za roky praxe.

# **1. HODNOCENÍ SOUČASNÉHO STAVU PROBLEMATIKY**

Ve své práci jsem se rozhodla provést analýzu společnosti. Myslím si, že hodnocení finančního zdraví je činností, která probíhá různým způsobem ve všech firmách. Je jen otázkou v jakém rozsahu a z jakých pohledů, pro jakého uživatele. Během doby se ustálila pravidla postupu finanční analýzy. Ve finanční analýze se posuzuje vývoj podniku, procesy které v něm probíhají a vlivy působící na jednotlivé činnosti. Snažíme se vyhodnotit stav firmy, tak abychom mohli navrhnout vhodná řešení pro budoucnost.

Pro mě je předně důležitý celkový pohled na společnost, protože si myslím, že nejenom např. schopnost vytvářet zisku, za každou cenu by mělo dlouhodobí význam. Firma musí hledět do budoucnosti, mít reálné vize a plány postavené na pevných základech. A k tomu by mělo sloužit vyhodnocení stavu firmy.

## **1.1 Formulace cílů vedoucích k řešení problému a použité metody**

### ***1.1.1 Cíle vedoucí k řešení problému***

Z pohledu běžného zaměstnance může společnost působit jako efektivní, stabilní, dalo by se říci úspěšná. Zaměstnancům jsou pravidelně vypláceny odměny dle příjmů společnosti, využívají různé zaměstnanecké výhody. Firma má ve svém vedení schopné manažery, kteří zajišťují plynulý chod firmy, tak že každý rok vykazuje hospodářský výsledek v podobě zisku, i vlastník může být tedy spokojen. Vypadá to, že se firmy současné těžké období snad ani výrazně nedotklo. Avšak při podrobnějším pohledu do účetních výkazů a pravidelném sledování některých finančních ukazatelů mě napadají otázky, zda nelze něco provést jinak, lépe, úsporněji, nebo zda nenastává potřeba změny, která by přinesla novou stabilitu a pevnější pozici na trhu.

- Podnik za poslední roky vytváří přibližně stejné zisky, i když každoročně roste výše obrátu, rostou ale i náklady. V čem spočívají rostoucí náklady, proč se nevytváří

vyšší zisky? Jedním z důvodů jsou jistě rostoucí ceny vstupů na materiál, suroviny a zboží. Společnost je silně orientovaná na nákupy, ale i prodej v zahraniční měně. V minulosti nebyly výkyvy ekonomiky tak velké a tak rychle probíhající. Firma tedy musí sledovat pohyby měn a rychle reagovat. Zde pravděpodobně dochází k možným kurzovým ztrátám. Společnost začala důsledně provádět kurzová zajištění až v posledním roce. Zakázky často běží půl roku až jeden rok a za tuto dobu se ceny surovin a kurzy měn mohou velice pohnout. Jedním řešením je provádět kurzová zajištění s bankou anebo uzavírat smlouvy, které by měli pohyblivý přepočtení kurzu, dle jeho vývoje.

Zvyšující se tržby přináší růst i ostatních nákladů, otázkou je zda tyto náklady jsou oprávněné a zda by některé činnosti nemohli probíhat efektivněji. Ve firmě nejsou sledovány režijní náklady a výnosy na jednotlivá oddělení. Neustále mimo jiných rostou náklady na zpracování dat a to jak v obchodním oddělení, tak na úseku zpracování účetní agendy. Rostou náklady na mzdy. Ráda bych tuto teorii ověřila výpočtem vhodných poměrových ukazatelů v provozní oblasti a navrhla vhodná řešení úspory.

- Rentabilita vloženého kapitálu patří k důvodům podnikatelské činnosti, proto vlastníka a investora zajímá výkonnost podniku.

Firma má dlouholetou historii, hospodářské výsledky za zdaňovací období zůstávají z větší části ve firmě. Je tedy otázkou, zda je vlastní kapitál využíván efektivně.

Struktura majetku a kapitálu firmy nám ukazuje, že velké prostředky jsou uloženy ve zboží na skladě a tyto zásoby neustále rostou, to bude důvodem stále větší potřeby provozního kapitálu, menší obrátkovosti a pravděpodobně i menší výnosnosti vloženého kapitálu. S přibývajícím požadavky zákazníků rostou i zásoby. Provedu porovnání stavových a tokových ukazatelů v horizontální a vertikální analýze a pokusím popsat vývoj společnosti. Vložený kapitál by měl sloužit k dalšímu rozvoji.

- Firma má problémy se špatnou likviditou, tento jev nastal převážně v posledním účetním období. Příčinou budou pravděpodobně dlouhé platební termíny zákazníků, tím se nedostávají peníze na úhradu vlastních závazků a firma se dostává do druhotné platební neschopnosti. Dalším důvodem může být držení peněz v jiných měnách z důvodů čekání na vhodný okamžik směny. Tyto mé domněnky si ověřím díky rozdílovým ukazatelům, ale i podrobným rozbořením podílových ukazatelů likvidity.

- Finanční analýza nám nabízí řadu metod a postupů, budu se snažit vybrat ty nejvhodnější a tak pochopit a popsat situaci firmy.

### ***1.1.2 Použité metody***

Metody rozboru finančního zdraví firmy vznikaly a rozvíjely se dle potřeb uživatelů, ale i dle technických možností doby. Pojem analýza je metodou zabývající se rozбором celku k jednotlivým částem, které potom ovlivňují vlastní výsledný celek. Finanční analýza je metodou hodnocení firmy. Získané podklady se třídí, poměřují mezi sebou navzájem, hledají se souvislosti, odhaduje se jejich vývoj a tím se zvyšuje jejich vypovídající hodnota.

Ve své bakalářské práci použiji jako základ finanční analýza vybraných ukazatelů, pro zmapování situace podniku dále provedu SWOT analýzu a v závěrečné části se pokusím syntézou všech zjištěných dat provést vyhodnocení minulého, současného stavu. Získané informace by mi měly umožnit navrhnout opatření do budoucna.

Práce je rozdělena na dvě oblasti, první teoretická část, kde se nejprve snažím seznámit se strukturou hodnoceného podniku a potom s teoretickými východisky při finanční analýze. Druhá část je částí praktickou. Provádím zde samotnou analýzu, vyhodnocení získaných poznatků a navrhuji vhodná opatření.

## **1.2 Stručná charakteristika firmy, v níž je BP zpracovávána**

### ***1.2.1 Charakteristika podniku, historie, právní forma, vlastnická struktura***

Jak jsem již uvedla v úvodu, ve své práci se hodlám zabývat finanční analýzou firmy, z jistých důvodů zde nemohu uvést skutečný název společnosti s.r.o. (dále jen společnosti, nebo firmy). To že se jedná o společnost existující a ne fixní, dokládám přílohou s účetními závěrkami za sledovaná období zveřejněné v Obchodním rejstříku, popisem historie, struktury a činností společnosti. V následujícím odstavci 1.2.2 jsem

použila pro výpis činností informace z webových stránek společnosti. Analýzu provádím za roky 2006-2011.

Společnost vznikla transformací v roce 2003 z původní firmy fyzické osoby, která zahájila svou činnost v roce 1991. V polovině roku 2011 byla založena akciová společnost, která postupně převzala všechny smluvní vztahy původní společnosti. Obě společnosti fungovaly vedle sebe do konce posledního sledovaného účetního období. Hodnoty pro rok 2011 jsou součtem celkových hodnot za obě společnosti. Základní kapitál původní společnosti je 200 tisíc, v nové společnosti je povinných 2 miliony. Obě společnosti mají jednoho tuzemského majitele po celé období.

### ***1.2.2 Předmět podnikání, dodavatelé, zákazníci, trhy***

Společnost je poskytovatelem obchodních a zprostředkovatelských služeb, které jsou nehmotného charakteru a spočívají v zajištění a dodání specifického produktu v daném termínu na požadované místo.

Činnosti se rozdělují na dvě základní oblasti. Je to jednak ***velkoobchod s elektrotechnickým materiálem*** a druhou oblastí, kterou se firma zabývá je ***zprostředkování obchodních a výrobních kooperací v oblasti kovovýroby***.

Pro porovnání v odvětví jsem zvolila velkoobchod. Firma sice vyrábí vlastní výrobky, ale sama vlastní minimální výrobní prostředky, zakládá si na schopnostech zaměstnanců zakázky zprostředkovávat, dodavatele vést a samotnou výrobu řídit. Proto obě tyto činnosti nazývám obchodními. Jedna se soustředí na import a druhá na export. Považuji tuto volbu podnikání za zdařilou a firmě obě oblasti přinášejí srovnatelné výsledky. Přínosy, které by, pokud by firma podnikala jen v jedné oblasti, nemohla dosáhnout. Objasním níže ve SWOT analýze.

Co do velikosti se jedná o firmu menší až střední velikosti, která je na trhu již delší dobu. Rozsah působnosti je celorepublikový, má své obchodní zástupce i na Slovensku.

Firma doposud nevykazovala žádné zásadní problémy, naopak krizová období se daří zvládat poměrně úspěšně, je to především vlivem základní filosofie firmy a to rozložit riziko podnikání do více oblastí.

*Velkoobchod s elektrotechnickým materiálem*, ve firmě se toto oddělení označuje jako divize Import (dále jen Import)

Společnost se zabývá dovozem vybraných, převážně elektrotechnických výrobků předních zahraničních firem. S výrobky těchto firem exklusivně zastupuje v České a Slovenské republice. Kromě toho jsou příležitostně dováženy výrobky dalších zahraničních firem.

- Kabely a vodiče výrobky předních evropských výrobců a významné švýcarské firmy
- Kabelové příslušenství, koncovky od švýcarského výrobce
- Vodiče pro vinutí od Rakouského výrobce
- Izolační trubičky od španělského výrobce
- Teplotní čidla německá firmy
- Komutátory výrobky francouzské firmy

Veškeré tyto produkty se převážně používají při výrobě **elektromotorů** a **transformátorů**. Výrobci námi zastupovaných firem úspěšně konkurují svými produkty ve světě svojí vysokou specializací a prvotřídní kvalitou. A nám se daří tyto výrobky předvádět zákazníkům u nás. Kabely dodáváme např. veškerým předním výrobcům kolejových vozidel, tramvají a vlaků, ale i trolejbusů u nás.

- Magnety, výrobek, který nachází stále větší uplatnění na našem trhu a to jsou permanentní magnety. Jejich výroba se provádí na zakázku, je velmi náročná a vlastní technologický postup složitý. Suroviny, které se používají k výrobě, se nalézají převážně v Číně a ta je i hlavním vývozcem těchto výrobků. Společnost udělala rozsáhlý průzkum čínského trhu a vybrala zástupce firmy v Číně. Zástupci naší společnosti musí pravidelně jedenkrát až dvakrát do roka navštěvovat výrobce a výrobu kontrolovat. Kvalita výrobků je ověřována i ve společnosti. Výrobky se používají opět převážně při výrobě motorů a generátorů, ale i při výrobě hybridních automobilů, nebo větrných elektráren a zde všude se klade velký důraz na jejich odolnost a trvanlivost vůči klimatickým podmínkám.
- Vysoko frekvenční komponenty, sloužící pro připojení vlaků autobusů pomocí wifi, nebo např.: pro určování polohy kolejových vozidel pomocí GPS.
- Solární kabely, konektory, panely a veškeré komponenty. I s tímto výrobkem se nám podařilo v uplynulém období, kdy nastala vlna výstavby elektráren u nás,



prosátit na trhu a to jednak díky kvalitě výrobku, ale hlavně díky schopnostem našich obchodníků a techniků.

- Speciální systémy požární ochrany, dodává rakouská firma, sloužící jako protipožární bariéra. Těsnící průchodky byly využity při obnově tras pražského metra v roce 2002 po povodních.<sup>1</sup>

Jak je vidět, společnost dováží speciální produkty vysoké kvality, které často u nás nejsou vyráběny, má řadu exklusivních zastoupení, ale ani to samozřejmě nemusí zaručovat úspěšný obchod.

Společnost prostřednictvím svých zaměstnanců ochotně poskytuje odborné technické poradenství pro veškerý sortiment zboží. Nabízené zboží splňuje kritéria evropských a mezinárodních norem. To jsou jedny z hlavních předpokladů jak se udržet v silné konkurenci.

***Zprostředkování obchodních a výrobních kooperací v oblasti kovovýroby***, ve firmě se toto oddělení označuje jako Exportní oddělení (dále jen Export).

Druhá část činností společnost spočívá v zajištění výroby a vývozu výrobků českých a slovenských firem do západoevropských zemí. Jedná se převážně o výrobky strojírenského a elektro - technického průmyslu. Zaměstnanci společnosti spolupracují se zahraničními zákazníky při vývoji nových výrobků, vypracovávají výrobní dokumentaci dle požadavků zákazníka, zpracovávají podklady pro výrobu u nás. Navrhují technologické postupy, vypracovávají cenové kalkulace. Vyhledávají optimální potenciální tuzemské výrobce. Zajišťují dodavatele materiálu, vedou skladového hospodářství. Dohlíží na výrobu prvních vzorků. Udržují kontakt s obchodními a technickými útvary zahraničního zákazníka, zajišťují změnová řízení, řešení případné reklamace, atd. Firma zajišťuje tyto výroby:

- Montážní práce, jednoduchých skupin ale i montáž celých výrobků
- Obrábění
- Odlévání
- Povrchové úpravy
- Svařování
- Tváření za studena a za tepla

---

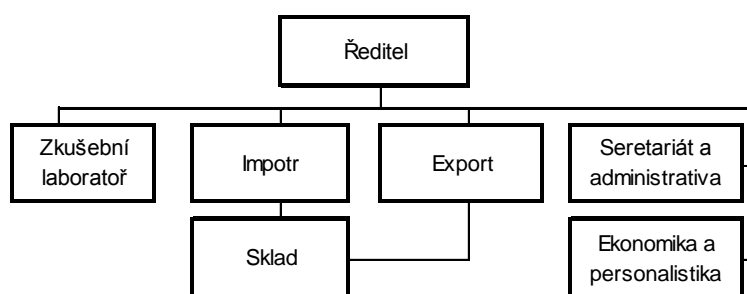
<sup>1</sup> SPOLEČNOST,S.R.O. [Online] 4. 12. 2012

- Výrobu nářadí, výrobu forem
- Veškeré zpracování plechu
- Výrobu elektrorozvaděčů, včetně osazení elektrosoučástkami
- Výrobu kabelových svazků<sup>2</sup>

Největším a dlouholetým zákazníkem je velká nadnárodní společnost ve Švýcarsku. Další zákazníci jsou například z Německa a Velké Británie. Firmě se daří svojí činností obstát v dnešní nelehké konkurenci. Udržením vysoké kvality výroby, zajímavými cenami si vytváří dobrým předpoklad pro konkurenční schopnost společnosti.

Zde společnost využívá šikovnosti a umu lidské práce, českých lidí, kteří provádějí svoji práci pečlivě, svědomitě a často s nižšími náklady než v západní Evropě.

### 1.2.3 Organizační struktura, kapacita firmy a její využití



Obr. 1: Struktura společnosti (Zdroj vlastní)

Už z náplně činnosti společnosti je patrné její rozdělení na dvě hlavní samostatné divize Import a Export. Zaměstnanci oddělení Ekonomiky a Sekretariátu spadají přímo pod vedení ředitele společnosti. Zaměstnanci oddělení Skladu jsou řízeni pracovníkem Importu. Exportní oddělení rovněž částečně využívá sklad a jeho zaměstnance pro svoji činnost. Zkušební laboratoř je samostatným pracovištěm, vedle testování magnetů, může sloužit i k testování vlastností kabelů.

Požadavky na zaměstnance firmy jsou jistě nemalé. Firma potřebuje pro svoji činnost pracovníky odpovědné, spolehlivé, flexibilní ochotné učit se novým věcem. Vzhledem k velikosti firmy, kde se všichni navzájem znají a denně potkávají je rovněž určitě nutné, aby na pracovištích vládly nekonfliktní vztahy. Noví pracovníci jsou vždy

<sup>2</sup> SPOLEČNOST, S.R.O. [Online] 4. 12 2012

důkladně vybírání. Velkou část tvoří obchodníci a techničtí pracovníci. Od těchto je očekáváno jednak odborné vzdělání, ale hlavně aktivní znalost minimálně jednoho světového jazyka a již výše zmíněné komunikativní schopnosti, které také významně rozhodují o zaměstnání ve společnosti. Tito zaměstnanci procházejí důkladným výběrovým řízením, které je zpravidla vedeno ředitelem firmy osobně.

Na nižších pozicích jsou to především zaměstnanci skladu, na ně se klade především velký nárok na ochotu a flexibilitu při výkonu jejich práce, ale i tělesnou zdatnost a dobrý zdravotní stav.

Výběr vhodného pracovníka není brán na lehkou váhu a je vždy velmi důkladný. Firma si váží práce svých zaměstnanců a snaží se i o řádné ohodnocení jejich práce. Společnost dbá na bezpečnost a ochranu zdraví zaměstnanců. Pracovníci jsou školeni, vybavováni ochrannými pomůckami, Firma nabízí zaměstnancům stravenky, většina zaměstnanců má možnost navštěvovat jazykové kurzy, které jsou pořádány pro zaměstnance přímo v sídle firmy.

Pro firmu v současné době pracuje 24 zaměstnanců a další tři spolupracují s firmou jako zástupci pro Slovenskou republiku.

Tab. 1: Průměrný počet zaměstnanců ( Zdroj<sup>3</sup> / zpracování vlastní)

	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Řídící pracovníci	3	3	3	3	3	3
Prům. počet zaměstnanců celkem	22	21	23	22	22	24

#### ***1.2.4 Činnosti probíhající ve firmě***

##### **Divize Import**

Marketing, propagace, sledování inovací produktů výrobců. Obchodníci se svojí činností snaží sami vyhledávat potenciální zákazníky. Jinak má zákazník možnost nalézt prvotní informace na internetových stránkách, ve firmě pak jsou k dispozici aktuální ceníky a informace pracovníků kteří jsou rozděleni dle nabízeného sortimentu.

Zaměstnanci zajišťují u dodavatelů zboží, domluví dodací a platební podmínky, uzavřou se smlouvy, zajistí doprava a zboží je zpravidla přes sklad dodáno zákazníkovi

<sup>3</sup>OBCHODNÍ REJSTŘÍK A SBÍRKA LISTIN. [online] 5. 1. 2013

dle jeho požadavků. Po celou dobu jsou prováděny kontroly správnosti a stavu zboží a kontroly chodu obchodního případu, tak aby byla zajištěna co největší kvalita dodávky a zároveň rentabilita a ziskovost zakázek.

Po ukončení částečné nebo celkové realizace zakázek, dochází k realizaci plateb formou faktur nebo hotovostních plateb. Vedení divize ve spolupráci s účtárnou samo kontroluje splatnosti u zákazníka a dohlíží, aby byly zakázky včas hrazeny.

### **Divize Export**

I zde v dnešní nelehké době je kladen prvořadý důraz na získávání zákazníka. Toto oddělení se snaží získávat zákazníky ze zahraničí ze západní Evropy, firmy, které se snaží vyrábět levněji, ale kvalitně a šetřit tak svoje náklady. Úkolem pracovníků je provést výběr dodavatelů služeb i materiálu, načasovat výrobu, a po celou dobu zajistit kontrolu stavu zboží a chodu obchodního případu. Kontrola výroby je prováděna přímo u výrobce.

I zde po ukončení zakázky následují úhrady a je velmi důležitá kontrola stavu splatnosti zakázek, na což dohlíží ředitel divize.

### **Činnosti probíhající ve skladu**

Toto oddělení spadá pod přímé vedení divize Importu, které koordinuje pracovní činnosti zaměstnanců. Tito jednak zajišťují provoz skladu, přijímají, vydávají zboží a částečně se podílejí i na rozvozu zboží zákazníkovi. Zde probíhají kontroly dodaného zboží pro obě divize. Částečně se zde i zajišťují skladové a spediční služby pro divizi Export.

### **Činnost zkušební laboratoře**

Ta byla zřízena z vysoké nutnosti kontrolovat dodávky magnetů dovážených od výrobce z Číny. Laboratoř je vybavena kontrolními zařízeními, na kterých jsou testovány významné vlastnosti speciálních permanentních magnetů. Všechny dodané výrobky prochází přísným testováním u výrobce a potom následně u nás, tímto se nám daří zajišťovat vysokou kvalitu. Na trhu je společnost jednou z mála dodavatelů, který je schopen kvalitu vlastností permanentních magnetů kontrolovat. Samozřejmě firma nabízí své služby i zákazníkům, kteří si přinesou vlastní výrobky. Do budoucna

společnost plánuje ze svých prostředků, nebo za pomoci dotací z EU rozšíření vybavení laboratoře.

### **Oddělení ekonomiky, personalistiky, sekretariátu a administrativy**

Jak už název napovídá, je zde v první řadě zpracovááno účetnictví. Firma je měsíčním plátcem DPH. Daňové poradenství včetně daň. přiznání zajišťuje externě daňový poradce. Ve firmě se zpracovávají mzdy a vede potřebná personální evidence zaměstnanců. Jsou zde evidovány a skladovány veškeré doklady a smlouvy vystavené firmou, ale i doklady do společnosti přijaté.

Společnost je povinna ověřovat účetní závěrku nezávislým auditorem.

K zajištění ekonomického fungování společnosti je stanoven Organizační řád společnosti, který popisuje jednotlivé položky v organizačním schématu, strukturu jejich odborných funkcí a vzájemné vztahy mezi nimi.

V roce 2006 společnost zavedla certifikaci a získala certifikát jakosti ISO 9001:2000, který od té doby certifikaci dále udržuje. Příručka kvality společnosti je základním řídicím dokumentem veškerých procesů pro systém managementu kvality společnosti.

#### ***1.2.5 Firemní komunikační systémy***

Ve společnosti je zavedena a udržována počítačová síť, na které jako zdroje informací slouží:

- Firemní síť Intranet, která je potřebná jednak k rychlé komunikaci mezi zaměstnanci, ale i k informovanosti o obecních záležitostech firmy.
- Hlavním systémem evidence zakázek jsou programy EVIDENCE pro obě divize Import i Export, zajišťují plně požadavky při zpracovávání jednotlivých zakázek, tyto jsou v nich dokumentovány. Vede se zde evidence zakázek a to od prvotních dokladů poptávky, potvrzení objednávky, do programu se zapisují objednávky zákazníků, vystavují se objednávky na dodavatele, vystavují se faktury, zapisuje se dodané a vydané zboží do skladu. Evidují se zde objednávky dopravy, do které se zapisují jednak jednotlivé zakázky, celková cena, kterou umí program následně rozpočítat k jednotlivým obchodním případům. Do obchodních případů se dále zapisuje

datum zaplacení faktur, přijatých i vystavených s příslušnými kurzy a bankovními poplatky, tyto údaje se sem dostávají z účtárny. Firma vystavuje faktury zpravidla v Kč anebo EUR. U každého jednotlivého obchodního případu tak můžeme sledovat v jakém je stavu, zda bylo zboží objednáno, nebo zda už je vše dodáno a zapláceno. Zakázky jsou zde vyhodnocovány se svými přesnými náklady na dopravu, clo a na bankovní převody. Je vidět, zda např. pohyb kurzu nebyl natolik výrazný, aby ovlivnil výsledný efekt na zakázce. Výsledné efekty jsou podkladem pro prémiové ohodnocení pracovníků. Z toho vyplývá, že každý zaměstnanec má velký vliv na výši svého ohodnocení a je tak i motivován k dobrým pracovním výkonům.

Tento program byl vytvořen speciálně pro potřebu firmy, je neustále zdokonalován. Externí firmou. Bohužel často je problém s propojením jeho výstupů například do firemního intranetu.

- Účetnictví je zpracováváno ve firmě rovněž a to v programu Money S3 samostatně.

Údržba počítačové sítě a programového vybavením je zajišťována externě.

V případě ochrany dat a softwaru je ochrana zabezpečena pomocí řízení přístupových práv dle požadavku vedení a dále se provádí pravidelné zálohování dat.

## 2. TEORETICKÁ VÝCHODISKA

K vyhodnocení finanční situace podniku jsem si zvolila metodu finanční analýzy, neboť se jedná o formalizovanou metodu, analytického a systémového přístupu k jednotlivým činnostem podniku.<sup>4</sup>

Před zahájením finanční analýzy, jsem provedla SWOT analýzu, slouží mi k prvotní analýze firemního prostředí. Díky ní je možné identifikovat slabé a silné stránky příležitostí. Jedná se o metodu analýzy používanou především v marketingu, ale je i především důležitá pro plánování rozvoje společnosti.<sup>5</sup>

Protože jsem chtěla vidět perspektivu podniku z pohledu vývoje jeho obchodních aktivit, provedla jsem porovnání trendu celorepublikového vývoje.

Vlastní finanční analýzy se využívá již roky. Velká změna nastala s nástupem užití počítačů. Při zpracování finanční analýzy se předně jedná o nalezení slabých míst ve firemním finančnictví.<sup>6</sup>

Finanční analýza slouží jednak pro potřebu vlastníka a managementu firmy, ale i pro pohled zvenčí věřitelům. Takže podle toho je i zaměřen cíl analýzy. Je-li určena pro vlastníka, zajímá ho ziskovost, kapitálové výnosy, tržby. Sloužili vedení společnosti, managementu provádí se provozní analýza, analýza řízení zdrojů a i zde nás zajímá ziskovost. Dalšími uživateli finanční analýzy jsou věřitelé, mohou to být banky, které firmy žádají o úvěry, ale i dodavatelé ty především zajímají schopnost firmy, splácet svoje závazky, tj. likvidita firmy a její zadluženost.

Já použiji základní zdroje dat pro finanční analýzu, které můžeme rozdělit na tyto skupiny:

- Účetní data podniku, data z účetních závěrek, vnitropodnikové účetnictví, výroční zprávy
- Ostatní data o podniku vnitřní směrnice, informace na internetových stránkách, politika jakosti, firemní cíle a strategie

---

<sup>4</sup> VOCHOZKA, M. *Metody komplexního hodnocení podniku*. 2011. s. 12-13.

<sup>5</sup> WIKIPEDIE. SWOT [online] 24. 3. 2012.

<sup>6</sup> RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza*. 2010. s.11.

- Externí data jsou hlavně údaje státních organizací, statistiky, zprávy z tisku, internetu, prognózy analytiků<sup>7</sup>

Finanční analýza má za úkol informovat o co nejvěrnějším stavu firmy. K základním problémům při zpracování účetních patří orientace účetnictví na historické účetnictví, oceňování majetku je v historických cenách, tj. v cenách za které byl majetek pořízen, neuvažuje se ani o změnách tržních a to zkresluje účetnictví v běžném roce.

Další vliv na zkreslení analýzy má inflace, dotýká se ohodnocení všech položek v rozvaze a to pasív i aktiv.

K dalším vlivům mohou patřit změny v ekonomickém prostředí, změny kurzu, úroků. Změny v legislativě, změny ve mzdové politice, výkyvy během roku.

Mimořádný vliv mají i nepeněžní faktory, kvalita pracovní síly, úroveň managementu atd. Firmy mohou odlišně aplikovat uznávané účetní zásady, rozdílné odepisování nebo zařazování majetku. To vše může zkreslovat výsledky finanční analýzy.<sup>8</sup>

## 2.1 Metody finanční analýzy

Rozvoj vědy a techniky umožnil, aby vznikla celá řada metod hodnocení ekonomiky firmy. Volba metody musí být proto vybírána s ohledem na potřeby tak, aby byla co nejúčelnější, s ohledem na náklady s ní spojené a v neposlední řadě, aby byly výsledky kvalitní, musí být vstupní data spolehlivá. Kromě přiměřenosti metody je rovněž nutné si uvědomit, pro koho jsou výsledky určeny a co mohou pro firmu znamenat.

### 2.1.1 Rozdělení metod

V ekonomii rozlišujeme zpravidla dva typy analýzy. *Fundamentální analýzu* ta propojuje ekonomické a mimoekonomické procesy, naproti tomu *technická analýza*

---

<sup>7</sup> KONEČNÝ, M. *Finanční analýza a plánování*. 2004. s. 15.

<sup>8</sup> RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza*. 2010. s. 37-39.



využívá matematické, matematicko-statistické metody a další algoritmizované metody ke kvalitnímu zpracování dat, které následně posuzuje a vyhodnocuje. Oba způsoby jsou si blízké a navzájem se kombinují.

Finanční analýzu zařazujeme do kategorie technické analýzy, k základním metodám patří:

- **Analýza stavových (absolutních) ukazatelů**

Jedná se o analýzu majetkové a finanční struktury rozvahy. Provádí se analýza horizontální a vertikální.

- **Analýza tokových ukazatelů**

Především výnosů, nákladů, zisků a cash flow, horizontální, vertikální.

- **Analýza rozdílových ukazatelů**

Získáváme z rozdílů stavových ukazatelů např.: čistý pracovní kapitál.

- **Analýza poměrových ukazatelů**

Pokud údaje dáváme do poměru, jsou to ukazatele likvidity, rentability, aktiv, zadluženosti, produktivity a další.

- **Analýza soustav ukazatelů**

- **Souhrnné ukazatele**

Mají snahu zhodnotit finanční stav firmy pomocí dílčích ukazatelů, jsou to jednak tzv. bankrotní modely anebo bonitní modely.<sup>9</sup>

Já použiji ve své práci pouze dva bankrotní modely.

## **2.2 Účetní data, základní zdroj informací**

Jsou to zásadní zdroje informací, pro uživatele zvenčí často jediné dostupné informace. Účetní jednotka je povinná zveřejnit účetní závěrku<sup>10</sup>.

### **2.2.1 Rozvaha (aktiva, pasiva, kapitálová struktura)**

---

<sup>9</sup> KNÁPKOVÁ, A., D. PAVELKOVÁ. *Finanční analýza kompletní průvodce s příklady*. 2010. s.59.

<sup>10</sup> Zákon č.563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů s účinností od dne 1. ledna 1992.

Je základním účetním výkazem. Zachycuje na jedné straně stav majetku - aktiva na straně druhé jeho krytí - pasiva ke konkrétnímu datu. Zpravidla se sestavuje k poslednímu dni účetního období.

- Aktiva jsou členěna podle doby trvání na dlouhodobá a oběžná.
- Pasiva nám vypovídají o finanční struktuře firmy, zde je hlavním rozlišovacím znakem, zda se jedná o kapitál vlastní anebo cizí.

Důležité je, že z rozvahy můžeme vyčíst například i likviditu firmy a to dle stavu pohledávek a závazků a jejich doby splatnosti.

### **2.2.2 Výkaz zisku a ztrát**

Tento výkaz informuje o výkonnosti podniku v průběhu účetního období. Sestavuje se buď v druhové, nebo účelové struktuře provozních nákladů a to stupňovitě tak, že je postupně možno vyčíst jednotlivé výsledky hospodaření. Postupně provozní, finanční, za běžnou činnost, mimořádný po zdanění, celkový výsledek hospodaření za účetní období.

### **2.2.3 Výkaz o tvorbě a použití peněžních prostředků, cash flow**

Původně vykazoval pouze změnu stavu peněz, v hotovosti a na bankovních účtech. Výkaz sestavuje podnik, který má ze zákona povinnost nechat svoji závěrku ověřit auditorem.<sup>11</sup>

V současnosti se výkaz sestavuje tzv. nepřímou metodou,<sup>12</sup> kdy se součet cash flow z provozní činnosti, investiční činnosti a z finanční cash flow sečte v čisté cash flow a přechází do rozvahy jako přírůstek, nebo úbytek hotovosti, nebo peněžních ekvivalentů, ale pouze těch, které mají vysokou likviditu.<sup>13</sup>

### **2.2.4 Příloha k účetní závěrce**

---

<sup>11</sup> KOVANICOVÁ, D. *ABECEDA účetních znalostí pro každého*. 2005. s. 360-395.

<sup>12</sup> RYNEŠ, P. *CASH FLOW v účetní závěrce*. 2009. s. 41.

<sup>13</sup> REŽŇÁKOVÁ, M. a kolektiv. *Řízení platební schopnosti podniku*. 2010. s. 23.

Má za úkol upřesnit a okomentovat položky v rozvaze a ve výkazu zisku a ztrát. Poskytuje další doplňující údaje, které mohou ovlivnit názor uživatelů na stav majetku, závazků a na hospodářský výsledek. Nemá pevně stanovenou strukturu, má být sestavena přehledně. Zpravidla obsahuje:

- Obecné údaje, popis podniku, počet zaměstnanců, kapitálovou účast, údaje o půjčkách apod.
- Informace o použitých účetních metodách a aplikaci účetních zásad
- Doplňující informace o hmotném a nehmotném majetku, splatnosti pohledávek a závazků a o vlastním jmění společnosti.<sup>14</sup>

### **2.2.5 Výroční zpráva**

Účetní jednotky, které mají povinnost ověřovat účetní závěrku auditem, jsou povinny vyhotovovat výroční zprávu. Informují zde o vývoji a činnosti firmy v uplynulém období, kromě jiného musí také obsahovat informace o významných skutečnostech, které nastali až po rozvahovém dni. Obsahují účetní závěrku a zprávu o auditu.<sup>15</sup>

### **2.2.6 Provázanost účetních výkazů, vypovídající schopnost**

Všechny tři finanční výkazy spolu souvisí. Základním výkazem je rozvaha, ostatní bilance jsou od ní odvozené. Rozvaha sleduje zdroje financování na jedné straně, na straně druhé majetek. Výkaz zisku a ztrát nám vstupuje do rozvahy v podobě zisku nebo ztráty na stranu pasiv jako hospodářský výsledek za běžné období. Výkaz cash flow nám umožňuje vysvětlit změny peněžních prostředků na straně aktiv.<sup>16</sup>

Z hlediska analytického je velmi důležitý vzájemný vztah výsledku hospodaření a množství peněžních prostředků. Vypovídá to o tom, jak firma hospodáří s peněžními prostředky, jak zhodnocuje vložený kapitál a zda nemá problémy, které by mohly být dlouhodobě neudržitelné.

---

<sup>14</sup> KOVANICOVÁ, D., P. KOVANIC. *Poklady skryté v účetnictví (I. – III.)*. 1995, 1996. s.176.

<sup>15</sup> Zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů s účinností od dne 1. ledna 1992.

<sup>16</sup> Vyhláška č. 500/2002 Sb., kterou se provádějí některá ustanovení zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů, pro účetní jednotky, které jsou podnikateli účtujícími v soustavě podvojného účetnictví s účinností od dne 1. ledna 2003.

## 2.3 Ukazatele finanční analýzy a jejich využití

Finanční výkazy podávají obraz o stavu finanční situace v podniku, jsou testovány kvantitativními metodami a na základě vývoje finanční situace lze potom dle pouček finančního řízení situaci zhodnotit a posoudit. Údaje z účetních výkazů a dalších zdrojů potřebné pro finanční analýzu nazýváme finančními ukazateli<sup>17</sup>.

### 2.3.1 Absolutní ukazatele

Jsou to údaje přímo obsažené v účetních výkazech, rozdělujeme je dále:

➤ **Stavové**

Informují o stavu k určitému okamžiku, v rozvaze v položkách aktiv a pasiv.

➤ **Tokové**

Vypovídají o vývoji za určité časové období, jehož délka ovlivňuje jejich výši, jsou to položky z výkazu zisku a ztrát, cash-flow za dané období.

Tyto ukazatele srovnávají vývoj v časových řadách – horizontální analýza. Výsledkem je výpočet absolutní změny.

Zároveň provádíme i tzv. vertikální analýzu, která vyjadřuje v procentech podíly jednotlivých složek k zvolené základně, kterou je zpravidla u rozvahy výše aktiv, pasiv a pro rozbor výkazu zisku a ztrát velikost celkových výnosů nebo nákladů.

Analýzu rozvahy rozdělujeme na analýzu majetku a analýzu finanční.

### 2.3.2 Rozdílové ukazatele

Získáváme z rozdílů stavových ukazatelů, označujeme je také jako fondy finančních prostředků. Uvádí se rovněž k určitému časovému okamžiku, ukazují nám rozdíly určitých skupin aktiv a pasiv, např. čistý pracovní kapitál je rozdíl mezi celkovými oběžnými aktivy a celkovými krátkodobými závazky.

---

<sup>17</sup> GRÜNVALD, R., J. HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza u plánování podniku*. 2007. s. 33-34.

K nejvýznamnějším rozdílovým ukazatelům patří **čistý pracovní kapitál**, který představuje tu část oběžného majetku, která je financována dlouhodobým kapitálem.

Každá firma se snaží o optimalizaci své finanční struktury, a pokud jsou krátkodobé závazky nižší, než krátkodobý majetek vytváří si firma finanční rezervu.<sup>18</sup>

### 2.3.3 Poměrové ukazatele

Jsou významnými ukazateli finanční analýzy. Dávají nám do poměru různé položky rozvahy, výkazu zisku a ztráty, popř. cash flow. Umožňují nám tak rychle ukázat finanční situaci ve firmě.

V praxi se užívají především tyto ukazatele:

#### ➤ **Zadluženost**

Ukazuje nám poměr vlastního kapitálu a cizího kapitálu k celkovému kapitálu, kdy určitá míra zadlužení nemusí být na škodu. Naopak cizí kapitál je zpravidla levnější než vlastní a úroky z jeho pořízení snižují daňové zatížení firmy a tím působí jako daňový štít. Tento ukazatel nám říká, jaká je výše rizika schopnosti splácet své závazky.

#### ➤ **Likvidita**

Vyjadřuje schopnost podniku hradit včas svoje platební závazky. Poměřujeme vždy spolu určitou část aktiv s různou dobou likvidnosti (doby přeměnitelnosti na peníze) k části pasív krátkodobých cizích zdrojů položek, které je nutno zaplatit (krátkodobé závazky, krátkodobé bankovní úvěry a finanční výpomoci).

**Rozlišujeme tedy tři stupně likvidity:**

$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé cizí zdroje}}$
---

---

<sup>18</sup> SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*. 2011. s. 35-36.

$$\text{Pohotov\'a likvidita} = \frac{\text{kr\'atkodob\'e pohled\'avky} + \text{kr\'atkodob\'ı finan\'cnı majetek}}{\text{kr\'atkodob\'e cizı zdroje}}$$

$$\text{Hotovostnı likvidita} = \frac{\text{kr\'atkodob\'ı finan\'cnı majetek}}{\text{kr\'atkodob\'e cizı zdroje}}$$

Ukazatel by m'el nabývat hodnot v rozmezı 0,2 – 0,5. Vysoké hodnoty sv'edčí o neefektivním využití finančních prostředků.

### ➤ **Rentabilita**

Zjišťuje výnosnost vloženého kapitálu do podnikání. Ukazuje schopnost podniku vytvářet nové zdroje. Zjednodušeně se dá říci, že je to “ přebytek z použitého kapitálu ku použitému kapitálu“. Pomocí rentability se tedy hodnotí úspěšnost podnikatele.<sup>19</sup>

**Nejčastějšími ukazateli rentability jsou:**

$$\text{Rentabilita tržeb (ROS)} = \frac{\text{zisk}}{\text{tržby}}$$

Kde zisk může mít podobu zisku po zdanění, nebo zisku před zdaněním a úroky EBIT.

$$\text{Rentabilita celkov\'eho kapit\'alu (ROA)} = \frac{\text{EBIT}}{\text{aktiva}}$$

$$\text{Rentabilita vlastnıho kapit\'alu (ROE)} = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{vlastnı kapitál}}$$

Kde je čistý zisk tj. výsledek hospodaření za účetní období EAT.

$$\text{Rentabilita investovan\'eho kapit\'alu (ROI)} = \frac{\text{zisk}}{\text{dlouhodobý kapitál}}$$

<sup>19</sup> ZINECKER, M. *Základy financí podniku*. 2008. s. 20.

$$\text{Rentabilita úplatného kapitálu (ROCE)} = \frac{\text{zisk}}{\text{úplatný kapitál}}$$

Ziskovost investovaného kapitálu je ukazatelem, který vlastníkům slouží pro zjištění, zda jejich kapitál přináší výnosy. Za úplatný kapitál je považován veškerý kapitál podniku, který nese náklady, tzn. vlastní kapitál, dlouhodobé a krátkodobé cizí zdroje nesoucí úrok.

Míra ziskovosti se získá vynásobením příslušného ukazatele stem.

➤ ***Řízení aktiv, ukazatel aktivity***

Tyto ukazatele nám vyhodnocují schopnost podniku, využít vložené prostředky. Obrat aktiv měří přiměřenost tržeb k různým položkám aktiv.

$$\text{obrat aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva}}$$

Minimální doporučená hodnota je 1.

$$\text{Obrat dlouhodobého majetku} = \frac{\text{tržby}}{\text{dlouhodobý majetek}}$$

Tyto ukazatele jsou ovlivňovány mírou odepsanosti majetku, to znamená, že v případě větší odepsanosti majetku jsou při stejné tržbě, výsledky lepší. V případě, že podnik využívá ve velkém leasingové formy financování majetku, je hodnota obratovosti výrazně nadhodnocena.

➤ ***Další ukazatele aktivity***

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{průměrný stav zásob}}{\text{tržby}} \times 360$$

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{průměrný stav zásob}}{\text{náklady}} \times 360$$

Při hodnocení obratu konkrétního zboží, je lepší použít konkrétní náklady (náklady na prodané zboží, nebo náklady na nedokončenou výrobu).

Podobný vzorec vyjadřující průměrnou dobu vloženého kapitálu v pohledávkách:

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{průměrný stav pohledávek}}{\text{průměrné denní tržby}} \times 360$$

Nebo ukazatel průměrné doby závazků, který by měl dosáhnout alespoň hodnoty doby obratu pohledávek.

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{krátkodobé závazky}}{\text{tržby}} \times 360$$

Mezi ukazateli aktivity je úzká vazba s ukazatelem likvidity, vždy je potřeba hledat určitou rovnováhu, tak aby nebyl narušen plynulý chod firmy.

#### ➤ ***Další možné poměrové ukazatele***

Mohou to být např. ukazatele týkající se výkonnosti zaměstnanců, produktivity práce, nákladovosti práce. Mělo by platit, že osobní náklady na zaměstnance porostou v souladu se zvyšující se přidanou hodnotou na zaměstnance a tím i zvyšující se produktivitou práce.

$$\begin{aligned} & \text{tržby} / \text{počet zaměstnanců} \\ & \text{výkony} / \text{počet zaměstnanců} \\ & \text{osobní náklady} / \text{počet zaměstnanců} \end{aligned}$$

Lze zkonstruovat celou řadu dalších poměrových ukazatelů. Výše uvedené mají vysokou vypovídací schopnost o firmě a ráda bych je použila ke zhodnocení finančního stavu ve firmě.<sup>20</sup>

<sup>20</sup> KNÁPKOVÁ, A., D. PAVELKOVÁ. *Finanční analýza kompletní průvodce s příklady*. 2010. s. 84-110.



### 2.3.4 *Soustavy poměrových ukazatelů*

Slouží k nalezení logických vazeb mezi jednotlivými ukazateli. Cílem je snaha sestavit takové ukazatele, které by dokázali kvalitně vypovídat o finančním zdraví podniku.

Podle toho jak ukazatele řadíme, rozlišujeme dva základní způsoby ukazatelových soustav:

➤ ***Paralelní soustava ukazatelů***

Ukazatele řadíme vedle sebe, není zde vrcholový, syntetický ukazatel, jednotlivé ukazatele mohou mít stejnou důležitost.

➤ ***Pyramidová soustava ukazatelů***

Má na rozdíl od paralelních soustav ukazatelů vrcholový syntetický ukazatel, který se postupně rozkládá. Dle Neumaierové a Neumaiera (2008) je důležité sestavovat pyramidové soustavy ukazatelů neboť mají velkou vypovídající schopnost o finanční situaci v podniku<sup>21</sup>.

Podle účelu jejich použití se člení:

➤ ***Bonitní (diagnostické) modely***

Jediný syntetický ukazatelem (složeným z výběru několika málo ukazatelů), kterým vyjadřujeme finanční situaci, nebo provádíme mezipodnikové srovnání. Nejužívanější jsou Kralickův rychlý test (Quicktest) a Tamariho model. Těmito se nebudu zabývat.

➤ ***Bankrotní (predikční) modely***

Soustavy vybraných ukazatelů, které nám ukazují případné ohrožení finanční stability podniku.

K nejvíce dnes používaným patří:

### **Z-skóre (Altmanův model)**

---

<sup>21</sup> KNÁPKOVÁ, A., D. PAVELKOVÁ. *Finanční analýza kompletní průvodce s příklady*. 2010., s. 129.

Nejznámější a nejpoužívanější model pro vyjádření situace ve firmě. Vychází z tzv. diskriminační analýzy, pokud je hodnota:

$Z > 2,99$	má firma uspokojivou finanční situaci
$Z = 1,81 - 2,99$	má nevyhraněnou finanční situaci
$Z < 1,81$	má velmi silné finanční problémy

Kislingová a Neumaierová index rozšířily a dnešní používaná verze Altmanova modelu je:

$$Z\text{-skóre} = 1,2 \times X_1 + 1,4 \times X_2 + 3,3 \times X_3 + 0,6 \times X_4 + 1,0 \times X_5 - 1,0 \times X_6$$

Kde:

$X_1 = \text{Pracovní kapitál} / \text{Aktiva}$

$X_2 = \text{Nerozdělené zisky} / \text{Aktiva}$

$X_3 = \text{EBIT} / \text{Aktiva}$

$X_4 = \text{Tržní hodnota vlastního kapitálu} / \text{Cizí zdroje}$  (zde použijí  $\text{Vlastní kapitál} / \text{Cizí zdroje}$ )

$X_5 = \text{Tržby} / \text{Aktiva}$

$X_6 = \text{Závazky po lhůtě splatnosti} / \text{Výnosy}$

### **Index IN05**

I tento index důvěryhodnosti prošel také řadou změn. I vyhodnocení se časem měnilo, až nabylo dnešní podoby a v současnosti platí:

$IN > 1,6$	podnik tvoří hodnotu
$IN < 0,9$	podnik hodnotu netvoří - ničí
$IN = 0,9 - 1,6$	jedná se o tzv. šedou zónu

Na základě praktických zkušeností jeho autorů Inka Neumaierová a Ivan Neumaier vypadá dnes takto:

$$IN05 = 0,13 \times X_1 + 0,04 \times X_2 + 3,97 \times X_3 + 0,21 \times X_4 + 0,09 \times X_5$$

Kde:

$$X_1 = \text{Aktiva} / \text{Cizí zdroje}$$

$$X_2 = \text{EBIT} / \text{Nákladové úroky}$$

$$X_3 = \text{EBIT} / \text{Aktiva}$$

$$X_4 = \text{Výnosy} / \text{Aktiva}$$

$$X_5 = \text{Oběžná aktiva} / (\text{Krátkodobé závazky} + \text{krátkodobé bankovní úvěry})$$

Vzhledem ke konstrukci souhrnných ukazatelů, je vidět, že jejich využití ve finanční analýze je pouze doplňkové a ukazatele nemohou nahradit podrobnou finanční analýzu řady ukazatelů, která je potom schopna lépe ohodnotit skutečný stav firmy.<sup>22</sup>

### 2.3.5 Metoda brenchmarking

Není vždy jednoduché posuzovat informace získané ve finanční analýze. Dostupnost kvalitních informací umožňuje analytikům provádět porovnávání dat získaných v analýze u podobných subjektů.

Toto nám umožňuje nová metoda brenchmarkingový diagnostický systém finančních indikátorů INFA. Porovnává ekonomické výsledků s údaji podobných podniků, umožňuje tak srovnání a uvědomění si svého postavení a možností v posílení svých pozic na trhu. Základem úspěšného využití této metody vyžaduje získat kvalitní informace. Lze ho nalézt na webových stránkách Ministerstva průmyslu a obchodu ČR.<sup>23</sup>

Tento systém slouží k ověření jejich finančního zdraví a porovnání jejich výsledků s nejlepšími firmami v odvětví, nebo průměrem za odvětví. Slouží k identifikaci hlavních předností firmy a nejpálčivějších problémů. Je východiskem pro formování a určení podnikové strategie.

Datovou základnou jsou statistická data ČSÚ, ze kterých vycházejí "Analýzy vývoje ekonomiky ČR a odvětví v působnosti MPO", které jsou dále kombinovány s daty z resortního šetření MPO. Zdrojem dat je statistické šetření ČSÚ. Tokové ukazatele jsou sledovány výkazem P 3-04, kdy je pokryto celé velikostní spektrum podniků a živností (dopočty za firmy s 0-19 zaměstnanci, výběrem za podniky s 20-49 zaměstnanci a celoplošným šetřením u podniků

---

<sup>22</sup> KNÁPKOVÁ, A., D. PAVELKOVÁ. *Finanční analýza kompletní průvodce s příklady*. 2010. s. 132-135.

<sup>23</sup> tamtéž s. 118.

s 50 a více zaměstnanci). Stavové ukazatele a vybrané tokové ukazatele sleduje výkaz P 6-04 plošně u podniků s významnými aktivy bez ohledu na počet zaměstnanců. Jedinečnost zpracování dat spočívá v kombinaci individuálních dat ze dvou výkazů ČSÚ a individuálního ošetření podnikových dat. Vzniklá databáze podniků vykazuje průměrný podíl na obratu vůči všem podnikům v jednotlivých odvětvích.<sup>24</sup>

Údaje z výše uvedené analýzy jsem už použila pro hrubé porovnání vývoje dovozu a vývozu, ale zajímá mě, jak si firma stojí v celorepublikovém srovnání.<sup>2526</sup> Pro analýzu v benchmarkingovém diagnostickém systému finančních indikátorů INFA použiji údaje s klasifikací OKEČ pro rok 2006 a CZ-NACE z let 2007-2011.<sup>27</sup>

Pro hodnocení odvětví je použita ukazatelová soustava INFA Inky a Ivana Neumaierových, a to její část, pyramidový rozklad ročního ukazatele EVA – ekonomické přidané hodnoty, **která roste, pokud roste výnosnost vlastního kapitálu ROE a tím převyšuje alternativní náklad tohoto kapitálu  $r_e$ .**

Podniky jsou tak rozděleny na:

TH = podniky tvořící hodnotu, tj. s  $ROE > r_e$  (nejlepší podniky v odvětví)

RF = podniky netvoří hodnotu, ale ROE převyšuje bezrizikovou sazbu odvětví  
 $r_f < ROE \leq r_e$  (velmi dobré podniky v odvětví)

ZI = podniky netvoří hodnotu, ale dosahují kladné ROE v intervalu  
 $0 < ROE \leq r_f$  (ziskové podniky v odvětví)

ZT = ztrátové podniky a podniky v odvětví, výkonnost ROE je záporná<sup>28</sup>

Odhad alternativního nákladu na vlastní kapitál ( $r_e$ ) hraje rozhodující roli pro posouzení výkonnosti podniku. Podniky mající **spread = (ROE- $r_e$ )** kladný tvoří v daném roce pro své majitele hodnotu. Hodnotu  $r_e$  získáme buď z kapitálového trhu, nebo se ji musíme pokusit odhadnout. Toto lze provést několika postupy např.:

---

<sup>24</sup> MINISTERSTVO PRŮMYSLU A OBCHODU. Benchmarkingový diagnostický systém finančních indikátorů INFA [online] 3. 3. 2013.

<sup>25</sup> MINISTERSTVO PRŮMYSLU A OBCHODU. Analýza vývoje ekonomiky ČR a odvětví v působnosti MPO za rok 2006, 2007 [online] 30. 12. 2012

<sup>26</sup> MINISTERSTVO PRŮMYSLU A OBCHODU. Analýza vývoje ekonomiky ČR a odvětví v působnosti MPO za rok 2008, 2009, 2010, 2011 [online] 29.12 2012

<sup>27</sup> MINISTERSTVO PRŮMYSLU A OBCHODU. Benchmarkingový diagnostický systém finančních indikátorů INFA [online] 3. 3. 2013.

<sup>28</sup> SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*. 2011. s. 116.

- vycházející z CAPM
- z praxe ratingových agentur
- nebo postupy jednotlivých bank, atd.

Odhad  $r_e$  v INFA:

$$r_e = r_f + RP$$

$$RP = r_{LA} + r_{POD} + r_{FINSTAB} + r_{FINSTRU}$$

kde:  $r_e$  = odhad alternativního nákladu na vlastní kapitál

$r_f$  = bezriziková sazba (výnosnost bezrizikového aktiva, stanový MPO)

RP = riziková přírážka

$r_{LA}$  = RP za velikost podniku

$r_{POD}$  = RP za tvorbu EBIT (podnikatelské riziko)

$r_{FINSTAB}$  = RP za schopnost platit včas (za finanční stabilitu)

$r_{FINSTRU}$  = RP za dělení EBIT (za finanční strukturu)

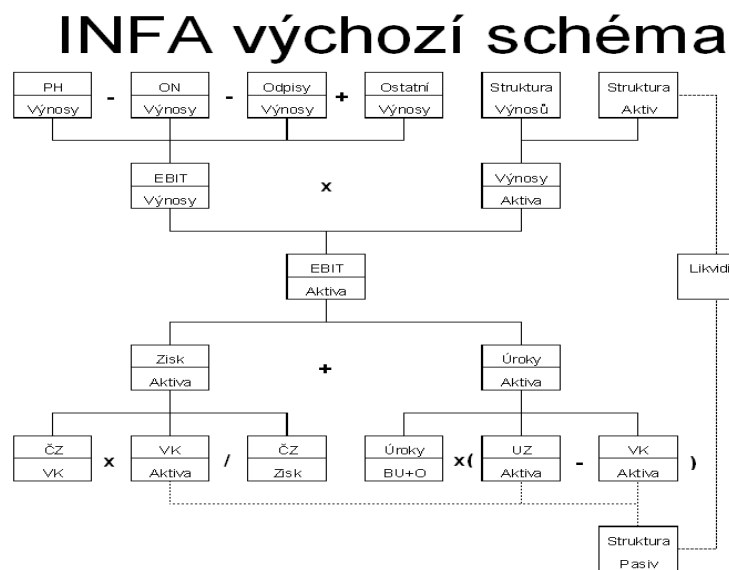
Pro odhad velikosti rizikové přírážky v alternativním nákladu na vlastní kapitál ( $r_e$ ) jsem zvolila velikost bezrizikové sazby, která je generována automaticky. Při automatickém výpočtu se provede podle algoritmu použitého ve finanční analýze odhad alternativního nákladu na vlastní kapitál ( $r_e$ ). Riziková přírážka se pohybuje v rozmezí 0% až 35%. Dle daného odvětví, společnost jsem zařadila dle převažující činnosti jako Velkoobchod klasifikace podle CZ-NACE 46.

Schéma modelu INFA, má tvar tří vzájemně propojených pyramid. První pyramida charakterizuje tvorbu EBIT prostřednictvím ukazatele EBIT/Aktiva. Tento ukazatel je zároveň spojnicí pro druhý pyramidový rozklad, který charakterizuje dělení EBIT mezi věřitele, stát a majitele. Třetí pyramida, propojená s předchozími pyramidovými rozklady, je vztah životnosti aktiv a životnosti pasiv, monitorující likviditu, která charakterizuje finanční stabilitu.<sup>29</sup>

---

<sup>29</sup> MINISTERSTVO PRŮMYSLU A OBCHODU. Benchmarkingový diagnostický systém finančních indikátorů INFA [online] 3. 3. 2013.

Systemizaci ukazatelů ukazuje základní schéma INFA:



Obr. 2: INFA výchozí schéma (Zdroj<sup>30</sup>)

Podle metody INFA se nehodnotí podniky podle tradičních seskupení, jak je tomu v paralelních soustavách finanční analýzy, kde se sledují finanční ukazatelé, které mapují (zadluženost, výnosnost, likvidita, aktivita atd.), ale zaměřuje se na tři základní skupiny:

- tvorbu produkční síly (EBIT/Aktiva), umožňující pohled na to, co podnik vyprodukuje bez ohledu na původ kapitálu a úroveň zdanění,
- dělení EBIT mezi věřitele (úroky), stát (daně) a majitele (čistý zisk),
- finanční stabilitu, tj. vztah životnosti aktiv k životnosti pasiv.

#### Ukazatelé:

##### Skupina ukazatelů Spread

- Spread
- Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)
- Alternativní náklad na vlastní kapitál (re)

##### Skupina ukazatelů Tvorba EBIT

<sup>30</sup> MINISTERSTVO PRŮMYSLU A OBCHODU. Benchmarkingový diagnostický systém finančních indikátorů INFA [online] 3. 3. 2013.

- Produkční síla (EBIT/A)
- Marže (EBIT/Obrat)
- Obrat aktiv (Obrat/Aktiva)

#### Skupina ukazatelů Dělení EBIT

- VK/Aktiva
- UZ/Aktiva
- CZ/Zisk

#### Skupina ukazatelů Finanční stabilita

- Likvidita L1
- Likvidita L2
- Likvidita L3

#### Skupina ukazatelů Ostatní vlivy na re

- Bezriziková sazba (rf)
- Riziková přírážka (rLA)<sup>31</sup>

Výši rizika reprezentuje alternativní náklad vlastního kapitálu (re). Představuje výnosnost (zhodnocení) vlastního kapitálu, kterou by bylo možné docílit v případě investice do alternativní (rozuměno stejně rizikové) investiční příležitosti.

**Propočet roční hodnoty ekonomického zisku (EVA) je počítán podle vzorce:**

$$\boxed{EVA = (ROE - re) * VK}$$

Kde: EVA je definovaná jako součin vlastního kapitálu a tzv. spreadu (výnosnost vlastního kapitálu (ROE) minus alternativní náklad vlastního kapitálu (re)).<sup>32</sup>

Kritéria funkce EVA:

EVA > 0      investor je úspěšný, ekonomický zisk převýšil jak normální zisk, tak zisk odvozený z průměrných nákladů na kapitál vynaložených věřiteli (jako úroky), tak i vlastníky (jejich oportunitní náklady)

EVA < 0      investor je neúspěšný, dochází k zmenšování majetku akcionářů

---

<sup>31</sup> MINISTERSTVO PRŮMYSLU A OBCHODU. Benchmarkingový diagnostický systém finančních indikátorů INFA [online] 3. 3. 2013.

<sup>32</sup> tamtéž.

$EVA = 0$       efektivnost investování je rovna průměrným nákladům na kapitál<sup>33</sup>

### **2.3.6 Vypovídací schopnost finanční analýzy, klady, zápory a význam**

Finanční analýza je velmi důležitým nástrojem hodnocení stavu podniku, má však některá omezení a vždy záleží na zdravém úsudku analytika. Jsou faktory, které mohou ovlivnit finanční analýzu:

➤ ***Účetní výkazy mají určitou vypovídací schopnost***

Nekomentují vždy přesně ekonomickou situaci podniku, mohou se odlišovat metody a v různých zemích jsou i různá pravidla ve výkaznictví. Výrazný problém českého účetnictví je, že se orientuje na historické účetnictví, tj. oceňování majetku je v historických cenách a nebere v úvahu změny tržních cen majetku a také ignoruje změny kupní síly. Účetní výkazy nejsou schopny zachytit změny technologii, nevykazují tzv. nehmotná aktiva. Při porovnávání časových období je důležitým problémem inflace, ta se dotýká v různé míře všech finančních ukazatelů.<sup>34</sup>

➤ ***Mohou nastat mimořádné události a sezónní faktory, které ovlivní výsledky hospodaření***

Mimořádné události mohou ovlivnit ekonomický vývoj v podniku, v daném časovém období. Musíme proto tuto mimořádnost brát v potaz a výsledky hospodaření nebrat v úvahu. V účetnictví tyto události zařazujeme do mimořádných výdajů a do mimořádných výnosů.<sup>35</sup>

➤ ***Závislost tradičních ukazatelů finanční analýzy na účetních údajích***

Údaje z účetnictví používané k finanční analýze je potřeba často doplnit o řadu dalších informací, které objasní a vysvětlí danou situaci, která se může na základě strohých čísel jevit zcela jinak.

➤ ***Nutnost srovnání údajů s jinými subjekty***

---

<sup>33</sup> MINISTERSTVO PRŮMYSLU A OBCHODU. Benchmarkingový diagnostický systém finančních indikátorů INFA [online] 3. 3. 2013.

<sup>34</sup> KNÁPKOVÁ, A., D. PAVELKOVÁ. *Finanční analýza kompletní průvodce s příklady*. 2010. s. 140.

<sup>35</sup> tamtéž, s. 146.



Nelze najít dva stejné subjekty, údaje mohou být omezené, nedostupné, proto i toto může způsobovat některá omezení při provádění finanční analýzy.

➤ ***Zanedbávání rizika nákladů obětované příležitosti***

Tento faktor si při sestavování finanční analýzy často ani neuvědomujeme. Hodnoty ukazatelů nejsou ještě měřítky úspěšnosti, ani v nich nevidíme riziko podnikání. Často se firmy mohou jevit jako velice úspěšné, v historii je tomu ukázkou firma ERON, která aby maskovala svoje vzniklé enormní dluhy, vedla tzv. kreativní účetnictví, což ji nakonec přivedlo k bankrotu. Takže někdy je potřeba vzít v potaz spíše ekonomický než účetní zisk.<sup>36</sup>

Při finanční analýze je tedy potřeba si uvědomit především řadu souvislostí, které mohou ovlivňovat účetní výkazy. Potřebuje to určitý nadhled, ale hlavně dostatek kvalitních informací, tak aby výsledek vytvářel celkový objektivní a nezkreslený obraz o firmě.

Výsledkem finanční analýzy by mělo být celkové zhodnocení stavu firmy, odhalení jejích nedostatků, ale i významných stránek. Analýza by měla sloužit k formulaci nových cílů, ale taky způsobů jak jich dosahovat. V závěru práce by měl být návrh doporučení vedoucích k dosažení strategických cílů podniku.

---

<sup>36</sup> KNÁPKOVÁ, A., D. PAVELKOVÁ. *Finanční analýza kompletní průvodce s příklady*. 2010. s. 147.

### 3. ANALÝZA SPOLEČNOSTI

#### 3.1. Analýza současného stavu společnosti

##### 3.1.1. SWOT analýza

Je založená na identifikaci slabých a silných stránek podniku, jejich ohodnocení a následném vyhodnocení jaká mají význam, vliv na situaci ve firmě.

##### *Silné stránky:*

1. Široká nabídka specializovaných produktů renomovaných dodavatelů. Výhoda v rozmanitosti nabízeného sortimentu se projevila v uplynulých letech, kdy na straně jedné klesal odbyt některých výrobků právě z důvodů silné konkurence a potom i z nezájmu trhu v době krize, ale na straně druhé se dařilo zvýšit objem obchodu jiných produktů, po kterých poptávka rostla.
2. Výroba probíhá zpravidla dodavatelsky, společnost zaměstnává odborníky, kteří jednak zajišťují projektovou dokumentaci, materiál, dohlíží na samotnou výrobu a jsou neustále v kontaktu jak z odběrateli tak dodavateli. Značná část prací se zadává, společnost nezaměstnává pracovníky ve výrobě, tím odpadá starost se zaměstnaností velkého počtu dělnických profesí, které by byly potřeba na výrobu zakázek.
3. Společnost má pronajaté rozsáhlé skladové prostory, tím vychází vstříc zákazníkům, dodává zakázky po částech, čímž sice vkládá vlastní prostředky do nakupovaného zboží, ale daří se tak zákazníkům zajistit výhodnější ceny. Ceny zboží se kalkulují s ohledem na množství odběru, solidnost zákazníka, poskytují se různé slevy, zavedením skladu vzrostly významně obraty společnosti.
4. Firma na straně jedné dováží, tím ji vzniká potřeba nakupovat cizí měny EUR a USD. Na straně druhé vyváží, tím má příjmy v EUR a CHF. Obchody se daří vyvažovat a tím se daří i eliminovat ztráty vzniklé z výkyvů kurzů a exportní politiky vlády.

### ***Slabé stránky:***

1. Problém s likviditou firmy, nastává ze dvou důvodů, platby za zboží probíhají v cizích měnách, nedostává se firmě dostatek prostředků v Kč, vyčkává se na výhodnější kurzy, druhá část problému je, že pohledávky jsou pravděpodobně splatné později než závazky firmy, pak se nedostává prostředků na úhradu zboží v požadované měně.
2. Bohužel jeden z problémů poslední doby jsou velké výkyvy vývoje kurzů EUR/Kč a USD/Kč. Vzhledem k tomu, že zboží má poměrně dlouhé dodací lhůty, je dodáno někdy i za půl roku (rámcové objednávky na rok). Je potřeba provádět kalkulace nákladů se zřetelem na tento vývoj, což v minulosti nebylo až tak nutné, takže zajištění vhodného kurzu u banky a následně prostředků na směnu je důležitým úkolem při uzavírání zakázek. Toto řeší dnes společně vedení společnosti s obchodním oddělením a s účtárnou.
3. Neplatiči, je potřebná důsledná kontrola pohledávek po splatnosti obchodníky a účtárnou (finanční motivace zaměstnanců – výše čtvrtletních prémie se odvíjí od výše zaplacených zakázek).
4. Firma často nemůže ovlivnit dodací termíny, ty jsou rovněž dlouhodobým problémem. Zakázky, dodávky zboží vážnou, výrobce z kapacitních důvodů nestihá dodávat zboží. Hlavní dodavatel kabelů zavedl nový ekonomický systém a od této doby dodává zboží opožděně a někdy pouze v částečných dodávkách. Společnosti si jsou toho vědomy, uskutečnila se řada jednání.
5. Firma nemůže zajišťovat zboží od konkurenčních výrobců. Protože má uzavřeny exkluzivní smlouvy s dodavateli. Největší dodavatelská firma je významným celosvětovým dodavatelem kabelů, ale bohužel po zavedení evropských norem je její zboží dražší než zboží konkurenční, naší společnosti tak hrozí ztráta významných zákazníků.
6. Nemocnost skladníků. Je způsobeno charakterem jejich práce, náklady vykládky probíhají venku, za každého počasí. Firma toto řeší dostatečným ochranným oblečením. Zajišťováním vytápěných prostor vnitřních skladů. Firma přijala dalšího zaměstnance, aby i při nižším počtu byli schopni zajistit provoz.
7. Počítačový program EVIDENCE sloužící pro řízení zakázek závisí na externí správě firmy, jednoho pracovníka. Není napojen na účetnictví, dochází tak

k duplikaci některých činností. Neexistuje provázanost tohoto systému s účetním systémem a intranetem.

***Příležitosti:***

1. Firma zaměstnává schopné odborníky, kteří jsou ochotni poskytovat odborné poradenství na vysoké úrovni, vybaveni jazykovými znalostmi.
2. Dodávané zboží je certifikováno a odpovídá evropským normám, zboží prochází vysokou kontrolou. Vlastní laboratoř, která je svým vybavením schopna provádět náročné zkoušky magnetů, ale i jiných materiálů.
3. Snaha spolupráce se zahraničními partnery na prodeji poměrně nového produktu magnetu v zahraničí (Maďarsko, Itálie).

***Hrozby:***

1. Snaha konkurence dodávat na naše trhy.
2. Výkyvy kurzů, tím zdražování surovin, práce a celkové rentability produkce.

**Způsob hodnocení jsem stanovila:**

- 1) Váhy – důležitost jednotlivých položek v dané kategorii

Důležitost jednotlivých položek v dané kategorii, součet vah v dané kategorii musí být roven 1. Čím vyšší číslo (např. 0,99) tím větší důležitost položky v dané kategorii a naopak.

- 2) Hodnocení přínosů kladů a záporů pro firmu

*Silné stránky a Příležitosti*

Kladná stupnice od 1 (nejnižší spokojenost) až 5 (nejvyšší spokojenost).

*Slabé stránky a Hrozby*

Záporná stupnici od -1 (nejnižší nespokojenost) až -5 (nejvyšší nespokojenost).

- 3) Součty

Sečtu výsledky interních a externích položek.

- 4) Vyhodnocení komentář.<sup>37</sup>

**Vyhodnocení:**

Z mého vyhodnocení mi vyplývá, že sice silné stránky převažují nad slabými, nicméně hrozby zvenčí jsou silné a musí se řešit. Jejich řešení není jednoduché a není vždy možné všechny slabé stránky plně odstranit, nejsilnější hrozba konkurence visí

---

<sup>37</sup> SWOT analýza v Excelu [online] 20. 12. 2012.

nad společností neustále a je nutné ji brát za každých okolností na zřetel. Hrozby firmu ohrožují denně, proto vedení firmy sleduje denně hospodaření vlastní firmy, sleduje vývoj ekonomiky doma i ve světě (Tab.2).

Myslím si, že silné stránky převládají, slabé stránky jsou dány často politikou firmy a jejich vliv nejde vždy plně odstranit.

Společnost se snaží nedostatky eliminovat, svoje výhody prosazovat a nové příležitosti vyhledávat a využívat.

Tab. 2: SWOT analýza, vyhodnocení (Zdroj, zpracování vlastní)

		položka	váha	hodnocení	celkem
Interní	Silné stránky	1	0,3	5	1,5
		2	0,3	5	1,5
		3	0,3	3	0,9
		4	0,1	2	0,2
	celkem		1		4,1
	Slabé stránky	1	0,1	-2	-0,2
		2	0,2	-3	-0,6
		3	0,1	-1	-0,1
		4	0,2	-4	-0,8
		5	0,2	-4	-0,8
		6	0,1	-1	-0,1
		7	0,1	-1	-0,1
	celkem		1		-2,7
Externí	Příležitosti	1	0,4	4	1,6
		2	0,3	4	1,2
		3	0,3	3	0,9
	celkem		1		3,7
	Hrozby	1	0,4	-5	-2
		2	0,6	-2	-1,2
	celkem		1		-3,2
součet:	Interní				1,4
	Externí				0,5
celkem:					1,9

### 3.1.2. Porovnání podniku v dovozu a vývozu k vývoji celorepublikovému

Protože mě zajímá postavení společnosti a rozvoj jejich aktivit v celorepublikovém srovnání. Provedla jsem ve své práci porovnání celkových objemů dovozu a vývozu zboží a služeb společnosti k vývoji objemům dovozu a vývozu celorepublikovému. Republikové údaje jsem čerpala z Analýzy vývoje ekonomiky ČR a odvětví v působnosti MPO za rok 2006, 2007, 2008, 2009, 2010, 2011.

Jak jsem výše uvedla, činnost firmy se dá zjednodušeně rozdělit na prodej dováženého zboží v tuzemsku a na Slovensku a na vývoz převážně vyráběného zboží do EU a Švýcarska. Abych mohla posoudit, stávající situaci a perspektivu firmy s daným předmětem podnikání do budoucna, rozhodla jsem se posoudit s vývojem ekonomiky v republice.

Tab. 3: Porovnání dovozu a vývozu (Zdroj<sup>38, 39, 40</sup>, zpracování vlastní)

v mil., v mil. Kč	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Vývoz zboží a služeb ČR (v mld.Kč)	2 145	2 472	2 474	2 139	2 516	2 879
Vývoz - výkony PZK (v mil.Kč)	47	27	47	49	62	83
Dovoz zboží a služeb ČR (v mld.Kč)	2 105	2 387	2 407	1 989	2 394	2 688
Dovoz zboží a služeb - tržby za zboží PZK. (v mil. Kč)	109	104	144	139	201	277
Bilance zahraničního obchodu ČR (mld. Kč)	40	85	67	150	122	191
Bilance zahraničního obchodu PZK (mil. Kč)	-62	-77	-97	-89	-139	-194

Z následujícího přehledu je vidět, že firma zaznamenala prudký pokles dovozu v roce 2007 oproti vývoji celorepublikovému, bylo to pravděpodobně způsobeno výrazným poklesem výroby v republice. Následující rok, kdy poklesla výroba v Evropě i celé republiky se podařilo firmě vrátit téměř na úroveň roku 2006 před nástupem finanční krize. V roce 2009 dochází ke stagnaci, ale naštěstí ne k poklesu jako v celé republice. V letech 2010, 2011 firma zvýšila svoje výnosy ve vývozu, ale i tržby za zboží z dovozu, přes nepříznivý vývoj kurzů EUR/CZK ovlivňující exportní politiku v České republice daří se i ekonomice celorepublikové.

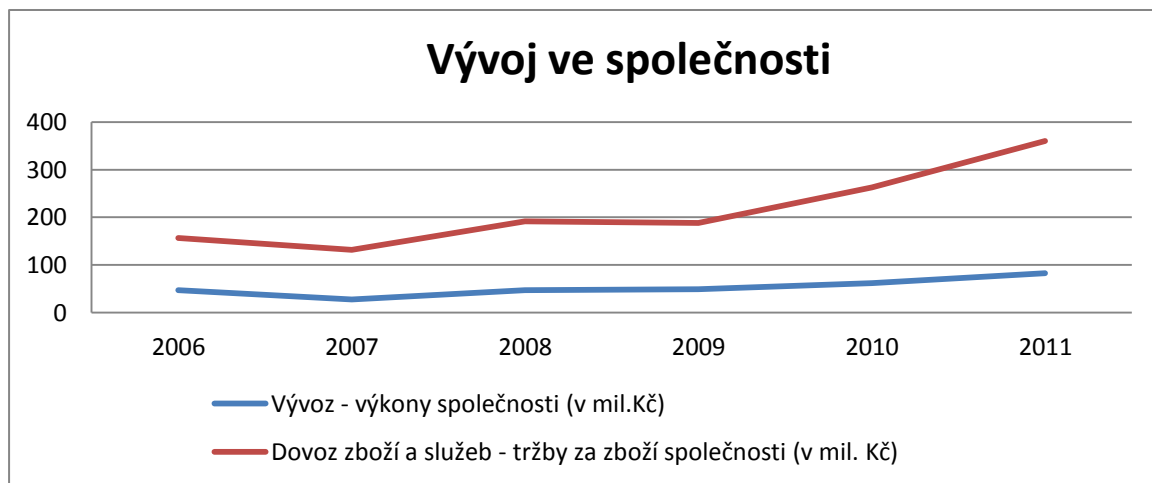
Dovoz zboží postupně začíná v obchodní firmě převažovat nad vývozem, je stále těžší se v nelehké evropské, ale i světové konkurenci prosadit. V Evropě již zdaleka nepatří naše republika k zemím s levnou pracovní silou, proto je těžké nabízet naše zboží za hranicemi, jsme však schopni produkovat zboží vysoké kvality, která je v našem oboru při velké konkurenci požadována přednostně. Za poslední roky dochází jak v republice, tak i ve firmě k oživení, bohužel naše ekonomika je velmi malá, závislá na vývoji v evropských státech a tím i velmi zranitelná.

<sup>38</sup> MINISTERSTVO PRŮMYSLU A OBCHODU Analýza vývoje ekonomiky ČR a odvětví v působnosti MPO za rok 2006, 2007 [online] 30. 12. 2012

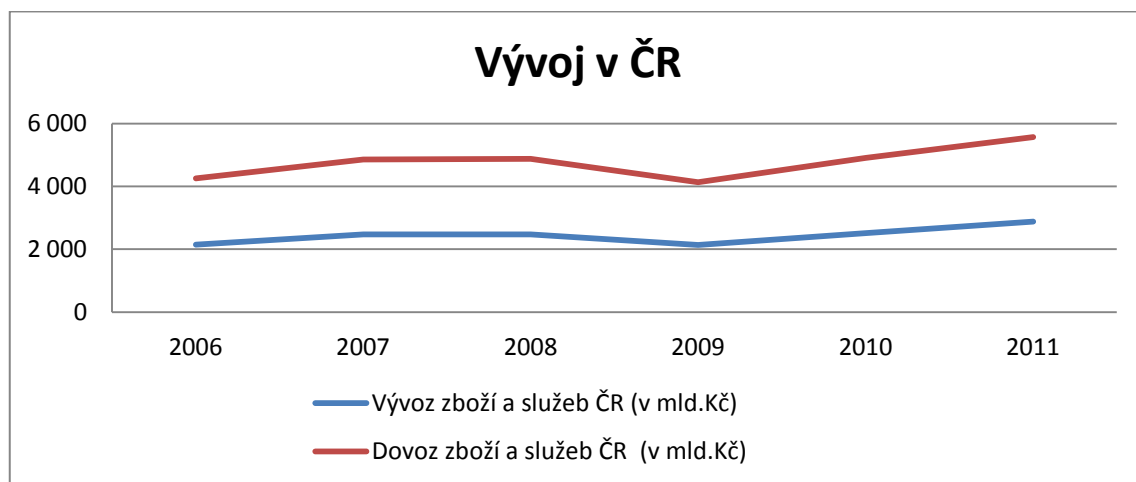
<sup>39</sup> MINISTERSTVO PRŮMYSLU A OBCHODU Analýza vývoje ekonomiky ČR a odvětví v působnosti MPO za rok 2008 - 2011 [online] 30. 12. 2012

<sup>40</sup> OBCHODNÍ REJSTŘÍK A SBÍRKA LISTIN. [online] 5. 1. 2013

V celkové bilanci zahraničního obchodu firmy vývoz částečně zaostává a jen pomalu roste i přes velké snahy firmy za dovozem (Tab. 3, Graf 1,2). Je vidět, jak je obtížné obstát s vývozem ve velké konkurenci na zahraničních trzích a jak je nutná a významná proexportní politika naší vlády, pro úspěšné prosazení se našich firem v zahraničí.



Graf 1: Vývoz, dovoz zboží a služeb společnosti (Zdroj<sup>41</sup>, zpracování vlastní)



Graf 2: Vývoz a dovoz zboží a služeb celorepublikový (Zdroj<sup>42, 43</sup>, zpracování vlastní)

<sup>41</sup> OBCHODNÍ REJSTŘÍK A SBÍRKA LISTIN. [online] 5. 1. 2013

<sup>42</sup> MINISTERSTVO PRŮMYSLU A OBCHODU Analýza vývoje ekonomiky ČR a odvětví v působnosti MPO za rok 2008 - 2011 [online] 30. 12. 2012

<sup>43</sup> MINISTERSTVO PRŮMYSLU A OBCHODU Analýza vývoje ekonomiky ČR a odvětví v působnosti MPO za rok 2006, 2007 [online] 30. 12. 2012

### 3.2. Finanční analýza, výběr vhodných ukazatelů a jejich vyhodnocení

Z dat získaných z účetních závěrek provedu finanční analýzu ve vhodných ukazatelích. Formou tabulek a grafů se pokusím o vyhodnocení získaných dat.

U vybraných ukazatelů provedu porovnání s celostátními hodnotami v systému Ministerstva obchodu a průmyslu ČR metodou benchmarking, protože mě zajímá postavení společnosti v celorepublikovém srovnání.

#### 3.2.1. Analýza stavových veličin

##### Analýza aktiv, majetku

Tab. 4.: Stav za jednotlivá období aktiva (Zdroj<sup>44</sup>, zpracování vlastní)

Údaje jsou v tis. Kč, respektive v %	2006	2007	2008	2009	2010	2011
<b>Aktiva celkem</b>	<b>41 281</b>	<b>41 770</b>	<b>61 088</b>	<b>74 081</b>	<b>105 039</b>	<b>145 859</b>
<b>Stálá aktiva</b>	<b>1 512</b>	<b>936</b>	<b>1 576</b>	<b>1 134</b>	<b>1 699</b>	<b>3 654</b>
DNM			0	0	0	86
DHM	1 512	936	1 576	1 134	1 699	3 568
Dlouhodobý finanční majetek			0	0	0	0
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>38 859</b>	<b>39 880</b>	<b>58 860</b>	<b>72 566</b>	<b>102 999</b>	<b>141 870</b>
Zásoby	12 224	12 771	14 545	18 431	21 889	28 476
Materiál	4 628	5 210	6 399	8 753	8 599	8 497
Nedokončená výroba			0	0	894	1 180
Výrobky		469	376	351	265	74
Zboží	7 596	7 092	7 770	9 327	12 131	18 725
Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	0	0	0
Krátkodobé pohledávky	22 009	22 196	30 688	39 823	61 382	82 919
Pohledávky z obch. styku	22 009	19 389	30 663	39 802	61 369	82 919
Stát - daňové pohledávky	0	2 807	25	21	13	0
Krátkodobý finanční majetek	4 626	4 913	13 627	14 312	19 728	30 475
Peníze	151	190	165	172	182	440
Účty v bankách	4 475	4 723	13 462	14 140	19 546	30 035
<b>Ostatní aktiva, časové rozlišení</b>	<b>910</b>	<b>954</b>	<b>652</b>	<b>381</b>	<b>341</b>	<b>335</b>

V následující (Tab. 4,5, Graf 3) horizontální analýze vidíme, jak u naší společnosti postupně rostla hodnota celkových aktiv až se více než ztrojnásobila. K významnému navýšení došlo za poslední dva roky a to nárůstem oběžných aktiv,

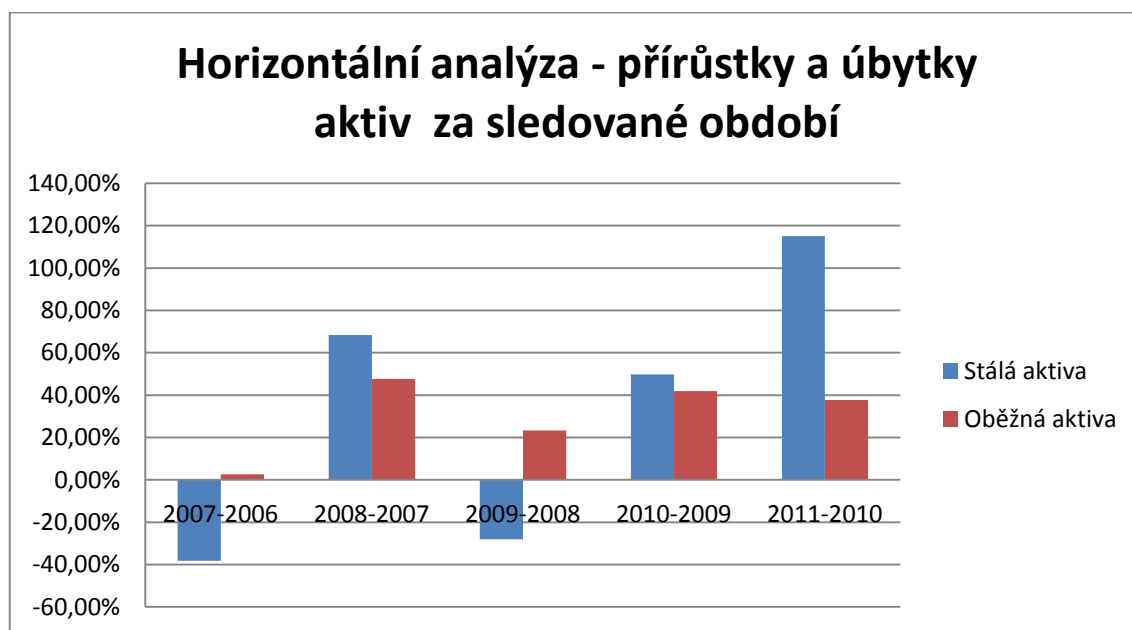
<sup>44</sup> OBCHODNÍ REJSTŘÍK A SBÍRKA LISTIN. [online] 5. 1. 2013



výrazně stoupla hodnota krátkodobých pohledávek a zboží. Je vidět, že společnost se poslední rok značně rozvíjela, podstatně narostl i dlouhodobí hmotný majetek.

Tab. 5: Horizontální analýza aktiv (Zdroj, zpracování vlastní)

Údaje jsou v tis. Kč, respektive v %, x	2007-2006	%	2008-2007	%	2009-2008	%	2010-2009	%	2011-2010	%
<b>Aktiva celkem</b>	489	1,18%	19 318	46,25%	12 993	21,27%	30 958	41,79%	40 820	38,86%
<b>Stálá aktiva</b>	-576	-38,10%	640	68,38%	-442	-28,05%	565	49,82%	1 955	115,07%
DNM	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	86	100,00%
DHM	-576	-38,10%	640	68,38%	-442	-28,05%	565	49,82%	1 869	110,01%
Dlouhodobý finanční majetek	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
<b>Oběžná aktiva</b>	1 021	2,63%	18 980	47,59%	13 706	23,29%	30 433	41,94%	38 871	37,74%
Zásoby	547	4,47%	1 774	13,89%	3 886	26,72%	3 458	18,76%	6 587	30,09%
Materiál	582	12,58%	1 189	22,82%	2 354	36,79%	-154	-1,76%	-102	-1,19%
Nedokončená výroba	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	894	100,00%	286	31,99%
Výrobky	469	100,00%	-93	-19,83%	-25	-6,65%	-86	-24,50%	-191	-72,08%
Zboží	-504	-6,64%	678	9,56%	1 557	20,04%	2 804	30,06%	6 594	54,36%
Dlouhodobé pohledávky	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Krátkodobé pohledávky	187	0,85%	8 492	38,26%	9 135	29,77%	21 559	54,14%	21 537	35,09%
Pohledávky z obch. styku	-2 620	-11,90%	11 274	58,15%	9 139	29,80%	21 567	54,19%	21 550	35,12%
Stát - daňové pohledávky	2 807	100,00%	-2 782	-99,11%	-4	-16,00%	-8	-38,10%	-13	-100,00%
Krátkodobý finanční majetek	287	6,20%	8 714	177,37%	685	5,03%	5 416	37,84%	10 747	54,48%
Peníze	39	25,83%	-25	-13,16%	7	4,24%	10	5,81%	258	141,76%
Účty v bankách	248	5,54%	8 739	185,03%	678	5,04%	5 406	38,23%	10 489	53,66%
<b>Ostatní aktiva, časové rozlišení</b>	44	4,84%	-302	-31,66%	-271	-41,56%	-40	-10,50%	-6	-1,76%



Graf 3: Horizontální analýza – přírůstky a úbytky aktiv (Zdroj, zpracování vlastní)

Z vertikální analýzy (Tab. 6, Graf 4) vidíme, že stálá aktiva tvoří jen velmi nepatrnou část celkových aktiv po celé sledované období. Významnou položkou oběžných aktiv jsou krátkodobé pohledávky z obchodního styku, které tak spolu

s krátkodobým finančním majetkem udržují vysokou solventnost společnosti a poskytují společnosti vysokou likviditu závazků.

Tab. 6: Vertikální analýza aktiv (Zdroj, zpracování vlastní)

Údaje jsou v tis. Kč, respektive v %	2006	2007	2008	2009	2010	2011
<b>Aktiva celkem</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>
<b>Stálá aktiva</b>	<b>3,66%</b>	<b>2,24%</b>	<b>2,58%</b>	<b>1,53%</b>	<b>1,62%</b>	<b>2,51%</b>
DNM	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,06%
DHM	3,66%	2,24%	2,58%	1,53%	1,62%	2,45%
Dlouhodobý finanční majetek	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>94,13%</b>	<b>95,48%</b>	<b>96,35%</b>	<b>97,95%</b>	<b>98,06%</b>	<b>97,27%</b>
Zásoby	29,61%	30,57%	23,81%	24,88%	20,84%	19,52%
Materiál	11,21%	12,47%	10,48%	11,82%	8,19%	5,83%
Nedokončená výroba	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,85%	0,81%
Výrobky	0,00%	1,12%	0,62%	0,47%	0,25%	0,05%
Zboží	18,40%	16,98%	12,72%	12,59%	11,55%	12,84%
Dlouhodobé pohledávky	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Krátkodobé pohledávky	53,32%	53,14%	50,24%	53,76%	58,44%	56,85%
Pohledávky z obch. styku	53,32%	46,42%	50,19%	53,73%	58,42%	56,85%
Stát - daňové pohledávky	0,00%	6,72%	0,04%	0,03%	0,01%	0,00%
Krátkodobý finanční majetek	11,21%	11,76%	22,31%	19,32%	18,78%	20,89%
Peníze	0,37%	0,45%	0,27%	0,23%	0,17%	0,30%
Účty v bankách	10,84%	11,31%	22,04%	19,09%	18,61%	20,59%
<b>Ostatní aktiva, časové rozlišení</b>	<b>2,20%</b>	<b>2,28%</b>	<b>1,07%</b>	<b>0,51%</b>	<b>0,32%</b>	<b>0,23%</b>



Graf 4: Vertikální analýza – rozložení aktiv (Zdroj, zpracování vlastní)

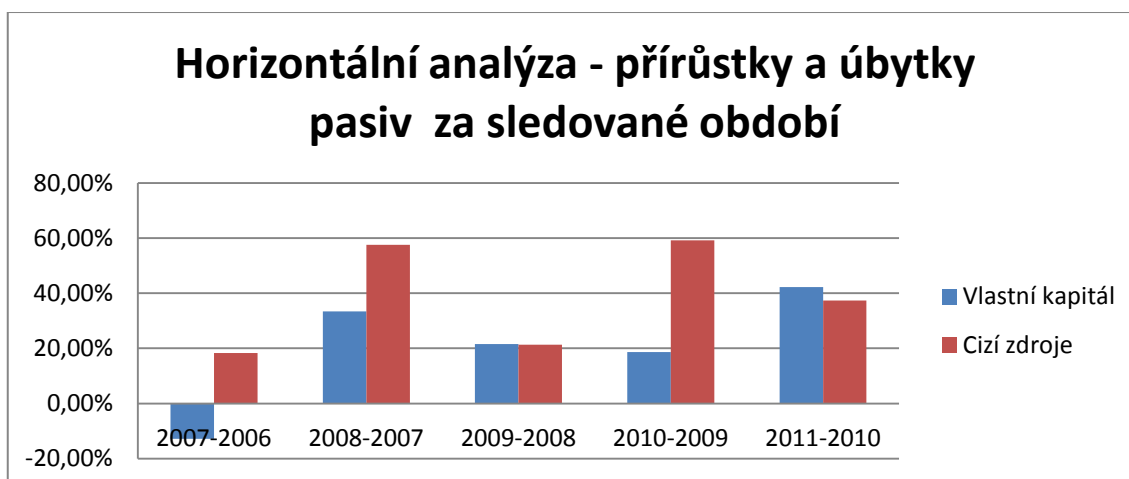
## Analýza pasiv, finanční struktury

Tab. 7: Stav za jednotlivá období pasiva (Zdroj<sup>45</sup>, zpracování vlastní)

Údaje jsou v tis. Kč, respektive v %	2006	2007	2008	2009	2010	2011
<b>Pasiva celkem</b>	<b>41 281</b>	<b>41 770</b>	<b>61 088</b>	<b>74 081</b>	<b>105 039</b>	<b>145 859</b>
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>22 814</b>	<b>19 902</b>	<b>26 557</b>	<b>32 285</b>	<b>38 292</b>	<b>54 475</b>
Základní kapitál	200	200	200	200	200	2 200
Kapitálové fondy			0	0	0	0
Rezervní fondy	20	20	20	20	20	20
Výsledky hospodaření minulých let	12 812	18 357	15 762	21 395	26 546	26 883
Výsledek hospodaření běž. obd. po zdanění	9 782	1 325	10 575	10 670	11 526	25 372
<b>Cizí zdroje</b>	<b>18 466</b>	<b>21 856</b>	<b>34 443</b>	<b>41 792</b>	<b>66 504</b>	<b>91 379</b>
Rezervy			0	0	0	0
Dlouhodobé závazky		120	97	86	106	529
Krátkodobé závazky	18 466	21 736	33 760	41 706	66 398	88 816
Krátkodobé závazky z obchodních vztahů	16 852	19 718	31 082	38 520	62 995	71 682
Krátkodobé závazky ostatní	1 614	2 018	2 678	3 186	3 403	17 134
Bankovní úvěry a výpomoci			586	0	0	2 034
<b>Ostatní pasiva, časové rozlišení</b>	<b>1</b>	<b>12</b>	<b>88</b>	<b>4</b>	<b>243</b>	<b>5</b>

Tab. 8: Horizontální analýza pasiv (Zdroj, zpracování vlastní)

Údaje jsou v tis. Kč, respektive v %, x	2007-2006	%	2008-2007	%	2009-2008	%	2010-2009	%	2011-2010	%
<b>Pasiva celkem</b>	489	<b>1,18%</b>	19 318	<b>46,25%</b>	12 993	<b>21,27%</b>	30 958	<b>41,79%</b>	40 820	<b>38,86%</b>
<b>Vlastní kapitál</b>	-2 912	<b>-12,76%</b>	6 655	<b>33,44%</b>	5 728	<b>21,57%</b>	6 007	<b>18,61%</b>	16 183	<b>42,26%</b>
Základní kapitál	0	<b>0,00%</b>	0	<b>0,00%</b>	0	<b>0,00%</b>	0	<b>0,00%</b>	2 000	<b>10x</b>
Kapitálové fondy	0	-	0	-	0	-	0	-	0	-
Rezervní fondy	0	<b>0,00%</b>	0	<b>0,00%</b>	0	<b>0,00%</b>	0	<b>0,00%</b>	0	<b>0,00%</b>
Výsledky hospodaření minulých let	5 545	<b>43,28%</b>	-2 595	<b>-14,14%</b>	5 633	<b>35,74%</b>	5 151	<b>24,08%</b>	337	<b>1,27%</b>
Výsledek hospodaření běž. obd. po zdanění	-8 457	<b>-86,45%</b>	9 250	<b>6x</b>	95	<b>0,90%</b>	856	<b>8,02%</b>	13 846	<b>120,13%</b>
<b>Cizí zdroje</b>	3 390	<b>18,36%</b>	12 587	<b>57,59%</b>	7 349	<b>21,34%</b>	24 712	<b>59,13%</b>	24 875	<b>37,40%</b>
Rezervy	0	-	0	-	0	-	0	-	0	-
Dlouhodobé závazky	120	-	-23	<b>-19,17%</b>	-11	<b>-11,34%</b>	20	<b>23,26%</b>	423	<b>4x</b>
Krátkodobé závazky	3 270	<b>17,71%</b>	12 024	<b>55,32%</b>	7 946	<b>23,54%</b>	24 692	<b>59,20%</b>	22 418	<b>33,76%</b>
Krátkodobé závazky z obchodních vztahů	2 866	<b>17,01%</b>	11 364	<b>57,63%</b>	7 438	<b>23,93%</b>	24 475	<b>63,54%</b>	8 687	<b>13,79%</b>
Krátkodobé závazky ostatní	404	<b>25,03%</b>	660	<b>32,71%</b>	508	<b>18,97%</b>	217	<b>6,81%</b>	13 731	<b>4x</b>
Bankovní úvěry a výpomoci	0	-	586	-	-586	<b>-100,00%</b>	0	-	2 034	-
<b>Ostatní pasiva, časové rozlišení</b>	11	<b>11x</b>	76	<b>6x</b>	-84	<b>-95,45%</b>	239	<b>59,75%</b>	-238	<b>-97,94%</b>

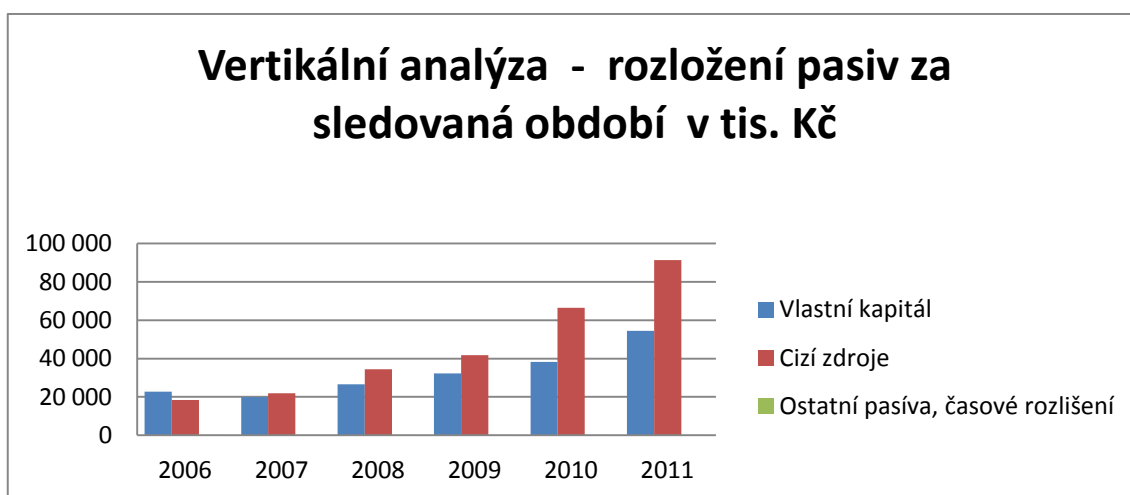


Graf 5: Horizontální analýza – přírůstky a úbytky za sledované období (Zdroj, zpracování vlastní)

<sup>45</sup> OBCHODNÍ REJSTŘÍK A SBÍRKA LISTIN. [online] 5. 1. 2013

Tab. 9: Vertikální analýza pasiv (Zdroj, zpracování vlastní)

Údaje jsou v tis. Kč, respektive v %	2006	2007	2008	2009	2010	2011
<b>Pasiva celkem</b>	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>55,27%</b>	<b>47,65%</b>	<b>43,47%</b>	<b>43,58%</b>	<b>36,46%</b>	<b>37,35%</b>
Základní kapitál	0,48%	0,48%	0,33%	0,27%	0,19%	1,51%
Kapitálové fondy	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Rezervní fondy	0,05%	0,05%	0,03%	0,03%	0,02%	0,01%
Výsledky hospodaření minulých let	31,04%	43,95%	25,80%	28,88%	25,27%	18,43%
Výsledek hospodaření běž. obd. po zdanění	23,70%	3,17%	17,31%	14,40%	10,97%	17,39%
<b>Cizí zdroje</b>	<b>44,73%</b>	<b>52,32%</b>	<b>56,38%</b>	<b>56,41%</b>	<b>63,31%</b>	<b>62,65%</b>
Rezervy	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Dlouhodobé závazky	0,00%	0,29%	0,16%	0,12%	0,10%	0,36%
Krátkodobé závazky	44,73%	52,04%	55,26%	56,30%	63,21%	60,89%
Krátkodobé závazky z obchodních vztahů	40,82%	47,21%	50,88%	52,00%	59,97%	49,14%
Krátkodobé závazky ostatní	3,91%	4,83%	4,38%	4,30%	3,24%	11,75%
Bankovní úvěry a výpomoci	0,00%	0,00%	0,96%	0,00%	0,00%	1,39%
<b>Ostatní pasiva, časové rozlišení</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,03%</b>	<b>0,14%</b>	<b>0,01%</b>	<b>0,23%</b>	<b>0,00%</b>



Graf 6: Vertikální analýza pasiv - rozložení (Zdroj, zpracování vlastní)

Po provedené analýze pasiv (Tab. 7,8,9 Graf 5,6) považuji za nejdůležitější, že neustále roste hodnota vlastního kapitálu, což je způsobeno tím, že společnost vytváří každoročně zisk. Výjimkou byl slabý rok 2007, kdy výsledek hospodaření z běžného období dosáhl pouze 3% z celkových pasiv. V závěrečném roce se sice zvýšila hodnota základního kapitálu, vznikla nová společnost, která začala postupně přebírat všechny smluvní vztahy původní s.r.o. do nové a.s. Došlo k navýšení základního kapitálu na povinnou velikost. Společnost nechává značnou část zisků z minulých let i nadále ve společnosti, výjimkou byl pouze rok 2010, přesto se však v následujícím roce podařilo vytvořit zisk ještě větší. Poměr vlastního kapitálu a cizích zdrojů je poměrně stabilizovaný.

### 3.2.2. Analýza tokových a rozdílových veličin

#### Tokové ukazatele výkaz zisku a ztrát

Tab. 10: Stav za jednotlivá období výkaz zisku a ztrát (Zdroj<sup>46</sup>, zpracování vlastní)

Údaje jsou v tis. Kč, respektive v % :x	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Tržby za prodej zboží	109 121	104 047	144 280	138 593	200 872	276 948
Náklady vynaložené na prodej zboží	80 333	77 849	104 593	101 903	161 355	223 295
Obchodní marže	28 788	26 198	39 687	36 690	39 517	53 653
Výkony	47 316	27 456	47 108	49 390	61 655	82 993
Výkonová spotřeba	52 723	39 514	58 407	54 908	63 758	83 456
Přidaná hodnota	23 381	14 140	28 388	31 172	37 414	53 190
Osobní náklady	12 394	13 788	14 341	17 858	19 357	24 059
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a mat.	4 566	1 433	1 363	981	369	11 963
Odpisy DNM a DHM + zůst. cena prod.DM+M	3 573	976	1 276	737	718	8 575
Ostatní provozní výnosy	877	1 686	1 157	1 634	2 706	1 961
Ostatní provozní náklady + daně a poplatky	459	182	-107	524	1 405	696
Provozní hospodářský výsledek	12 398	2 313	15 398	14 668	19 009	33 784
Finanční výsledek hospodaření	641	-304	-2 026	-1 201	-4 515	-1 868
Náklady z finančních investic	1 955	2 191	7 502	6 361	10 763	16 298
Výnosy z finančních investic	2 596	1 887	5 476	5 160	6 248	14 430
Daň z příjmů za běžnou činnost	3 257	684	2 797	2 797	2 968	6 544
Hospodářský výsledek za účetní období (+/-)	9 782	1 325	10 575	10 670	11 526	25 372
Hospodářský výsledek před zdaněním	13 039	2 009	13 372	13 467	14 494	31 916

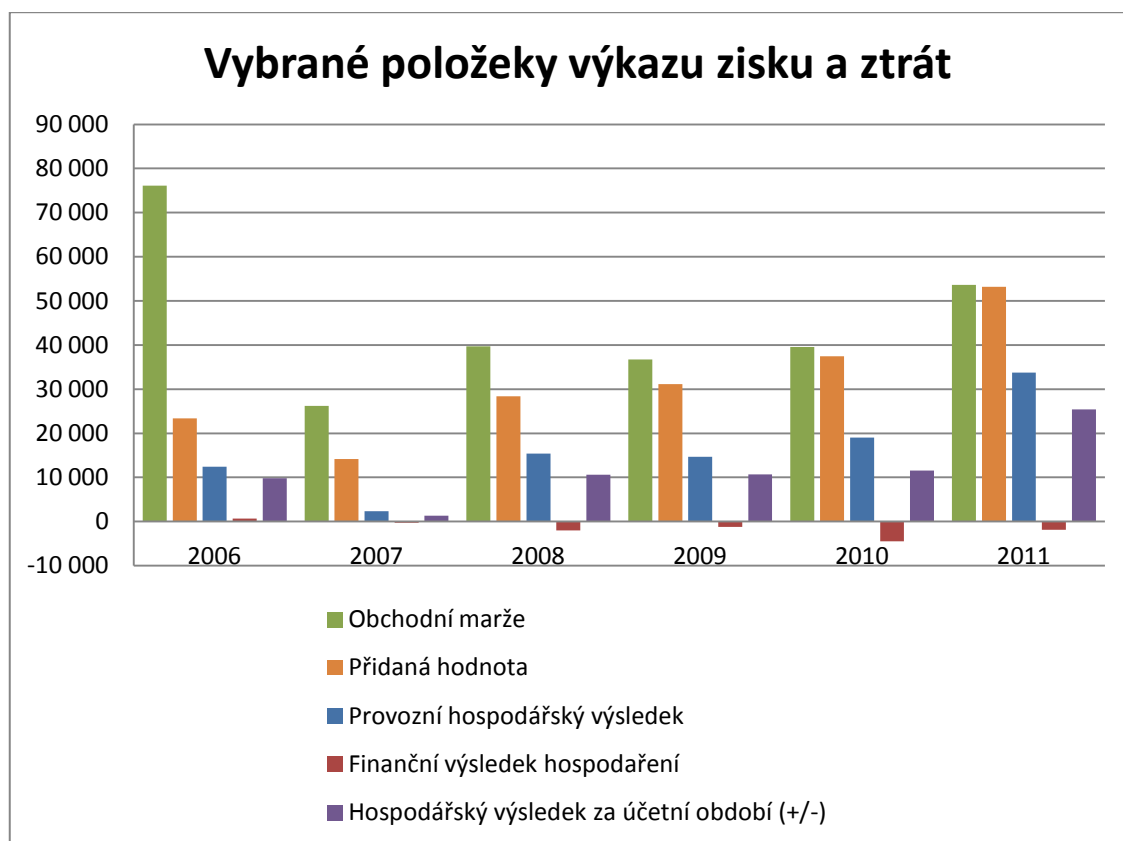
Vývoj tržeb (Tab. 10) za prodané zboží, ukazuje nárůst více než 1,7x za sledované období, rovněž snaha o vlastní výrobu se jeví jako správný směr, je vidět že se společnost snaží rozvíjet, hledat nové trhy a odbytiště. V roce 2007 došlo k podstatnému poklesu tržeb, které tvoří hlavní zdroj příjmů, došlo k ukončení spolupráce s významným odběratelem výrobků. Naštěstí v následujícím roce dochází opět k nárůstu tržeb a výkonů, tak aby v roce 2009 došlo opět k stagnaci. Přesto vytvořená přidaná hodnota za jednotlivé roky stoupá, neboť se daří ovlivňovat výši nepřímých nákladů ve výkonové spotřebě, kde největší podíl tvoří náklady na zprostředkování výroby. Náklady vynaložené na nákup zboží postupně také narostly a to tak, že obchodní marže poklesla z původních 26% na cca 19%.

Zajímavý je i vývoj finančního výsledku hospodaření (Tab. 10), kdy vedle růstu tržeb od roku 2008 rostou ale i náklady a výnosy z finančních operací, toto vrcholí v roce 2010 vysokou ztrátou přes 4 mil. Kč a v následujícím roce již společnost začíná

<sup>46</sup> OBCHODNÍ REJSTŘÍK A SBÍRKA LISTIN. [online] 5. 1. 2013

aktivně využívat služeb bank, provádí zajištění kurzu koruny a dalších měn ve kterých uskutečňuje obchody, a tím se brání proti případným vznikajícím ztrátám.

V následujícím grafu (Graf 7) je vidět vysoká obchodní marže, která postupně klesá, aby se v posledním roce ztotožnila s velikostí vytvořené přidané hodnoty.



Graf 7: Vybrané položky výkazu zisku a ztrát (Zdroj, zpracování vlastní)

Tab. 11: Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát (Zdroj, zpracování vlastní)

Údaje jsou v tis. Kč, respektive v % x	2007-2006	%	2008-2007	%	2009-2008	%	2010-2009	% (x)	2011-2010	% (x)
Tržby za prodej zboží	-52 388	-33,49%	40 233	38,67%	-5 687	-3,94%	62 279	44,94%	76 076	37,87%
Náklady vynaložené na prodej zboží	-2 484	-3,09%	26 744	34,35%	-2 690	-2,57%	59 452	58,34%	61 940	38,39%
Obchodní marže	-49 904	-65,58%	13 489	51,49%	-2 997	-7,55%	2 827	7,71%	14 136	35,77%
Výkony	27 454	137,27%	19 652	71,58%	2 282	4,84%	12 265	24,83%	21 338	34,61%
Výkonová spotřeba	-13 209	-25,05%	18 893	47,81%	-3 499	-5,99%	8 850	16,12%	19 698	30,89%
Přidaná hodnota	-9 241	-39,52%	14 248	100,76%	2 784	9,81%	6 242	20,02%	15 776	42,17%
Osobní náklady	1 394	11,25%	553	4,01%	3 517	24,52%	1 499	8,39%	4 702	24,29%
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a mat.	-3 133	-68,62%	-70	-4,88%	-382	-28,03%	-612	-62,39%	11 594	3142,01%
Odpisy DNM a DHM + zůst. cena prod.DM+M	-2 597	-72,68%	300	30,74%	-539	-42,24%	-19	-2,58%	7 857	1094,29%
Ostatní provozní výnosy	809	92,25%	-529	-31,38%	477	41,23%	1 072	65,61%	-745	-27,53%
Ostatní provozní náklady + daně a poplatky	-277	-60,35%	-289	-158,79%	631	-589,72%	881	168,13%	-709	-50,46%
Provozní hospodářský výsledek	-10 085	-81,34%	13 085	565,72%	-730	-4,74%	4 341	29,60%	14 775	77,73%
Finanční výsledek hospodaření	-945	-147,43%	-1 722	566,45%	825	-40,72%	-3 314	275,94%	2 647	-58,63%
Náklady z finančních investic	236	12,07%	5 311	242,40%	-1 141	-15,21%	4 402	69,20%	5 535	51,43%
Výnosy z finančních investic	-709	-27,31%	3 589	190,20%	-316	-5,77%	1 088	21,09%	8 182	130,95%
Daň z příjmů za běžnou činnost	-2 573	-79,00%	2 113	308,92%	0	0,00%	171	6,11%	3 576	120,49%
Hospodářský výsledek za účetní období (+/-)	-8 457	-86,45%	9 250	698,11%	95	0,90%	856	8,02%	13 846	120,13%
Hospodářský výsledek před zdaněním	-11 030		11 363	565,60%	95	0,71%	1 027	7,63%	17 422	120,20%

Tab. 12: Vertikální analýza výkazu zisku a ztrát (Zdroj, zpracování vlastní)

Údaje jsou v tis. Kč, respektive v % ;x	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Tržby za prodej zboží	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Náklady vynaložené na prodej zboží	51,35%	74,82%	72,49%	73,53%	80,33%	80,63%
Obchodní marže	48,65%	25,18%	27,51%	26,47%	19,67%	19,37%
Výkony	0,00%	26,39%	32,65%	35,64%	30,69%	29,97%
Výkonová spotřeba	33,70%	37,98%	40,48%	39,62%	31,74%	30,13%
Přidaná hodnota	14,95%	13,59%	19,68%	22,49%	18,63%	19,21%
Osobní náklady	7,92%	13,25%	9,94%	12,89%	9,64%	8,69%
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a ma	2,92%	1,38%	0,94%	0,71%	0,18%	4,32%
Odpisy DNM a DHM + zůst. cena prod.DM	2,28%	0,94%	0,88%	0,53%	0,36%	3,10%
Ostatní provozní výnosy	0,56%	1,62%	0,80%	1,18%	1,35%	0,71%
Ostatní provozní náklady + daně a poplatky	0,29%	0,17%	-0,07%	0,38%	0,70%	0,25%
Provozní hospodářský výsledek	7,93%	2,22%	10,67%	10,58%	9,46%	12,20%
Finanční výsledek hospodaření	0,41%	-0,29%	-1,40%	-0,87%	-2,25%	-0,67%
Náklady z finančních investic	1,25%	2,11%	5,20%	4,59%	5,36%	5,88%
Výnosy z finančních investic	1,66%	1,81%	3,80%	3,72%	3,11%	5,21%
Daň z příjmů za běžnou činnost	2,08%	0,66%	1,94%	2,02%	1,48%	2,36%
Hospodářský výsledek za účetní období (+/-)	6,25%	1,27%	7,33%	7,70%	5,74%	9,16%
Hospodářský výsledek před zdaněním	8,34%	1,93%	9,27%	9,72%	7,22%	11,52%

Jako základ pro procentní vyjádření u vertikální analýzy výkazu zisku a ztrát jsem vzala hodnotu tržeb (Tab. 11,12). V tabulkách je vidět jak rok od roku klesá obchodní marže, rostou náklady na prodané zboží, podíl výkonové spotřeby rostl i v letech, kdy společnost vytvářela stabilní hospodářské výsledky, bylo to dáno růstem nepřímých, fixních nákladů. Provozní výsledek hospodaření se za poslední čtyři roky ustálil na průměrných 10-11% pohyb zisku je mezi 6-9% vůči celkovým tržbám. Jeho výše je ovlivňována finančním výsledkem hospodaření.

### Výkaz cash flow

Tab. 13: Stav za jednotlivá období výkazy cash flow (Zdroj<sup>47</sup>, zpracování vlastní)

Údaje jsou v tis. Kč, resp. v %, x	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Čistý peněžní tok z provozní činnosti	-7865	-3949	4 794	5 626	10 825	22 084
Čistý peněžní tok z investiční činnosti	442	0	0	0	110	-148
Čistý peněžní tok z finanční činnosti	3638	4236	3 920	-4 941	-5519	-11 188
<b>Čistý peněžní tok celkem</b>	<b>-3 785</b>	<b>287</b>	<b>8 714</b>	<b>685</b>	<b>5 416</b>	<b>10 748</b>

Z přehledu cash flow (Tab. 13) je opět vidět pozitivní nárůst peněžních toků z provozní činnosti, toky z finanční činnosti výrazně klesají, dostávají se hluboko do

<sup>47</sup> OBCHODNÍ REJSTŘÍK A SBÍRKA LISTIN. [online] 5. 1. 2013

mínusu, je to způsobeno ztrátami z kurzových převodů, způsobených výkyvy kurzů, přesto celkový čistý peněžní tok je kladný a za poslední dva roky roste.

### **Rozdílové ukazatele**

Tab. 14: Rozdílové ukazatele (Zdroj, zpracování vlastní)

Údaje jsou v tis. Kč	2006	2007	2008	2009	2010	2011
ČPK (Oběžná aktiva - Splatné závazky)	20 393	18 144	25 100	30 860	36 601	53 054
ČPK (Dlouhodobá pasiva - Stálá aktiva)	21 302	18 966	24 981	31 151	36 593	50 821
ČPP (Pohotov. fin. prostředky - Splatné závazky)	-13 840	-16 823	-20 133	-27 394	-46 670	-58 341
ČPM (Oběžná aktiva - Zásoby - Splatné závazky)	8 169	5 373	10 555	12 429	14 712	24 578

Čistý pracovní kapitál má po celá období kladnou hodnotu, znamená to, že krátkodobé závazky jsou nižší, než krátkodobý majetek, který slouží jako zdroj úhrad těchto závazků.

Pouze čisté pohotov. prostředky se dostávají do stále vyšších záporných čísel, je to způsobeno nárůstem obchodní činnosti, kdy peněžní prostředky v hotovosti a na bankovních účtech nemohou pokrýt v daném okamžiku veškeré splatné závazky, firmě ČPK roste, což rovněž ovlivňuje platební schopnost společnosti, má-li být podnik likvidní, musí vytvářet dostatečnou výši volného kapitálu (Tab. 14).

### **3.2.3. Analýza poměrových ukazatelů**

#### **Analýza likvidity**

Tab. 15: Likvidita (Zdroj, zpracování vlastní)

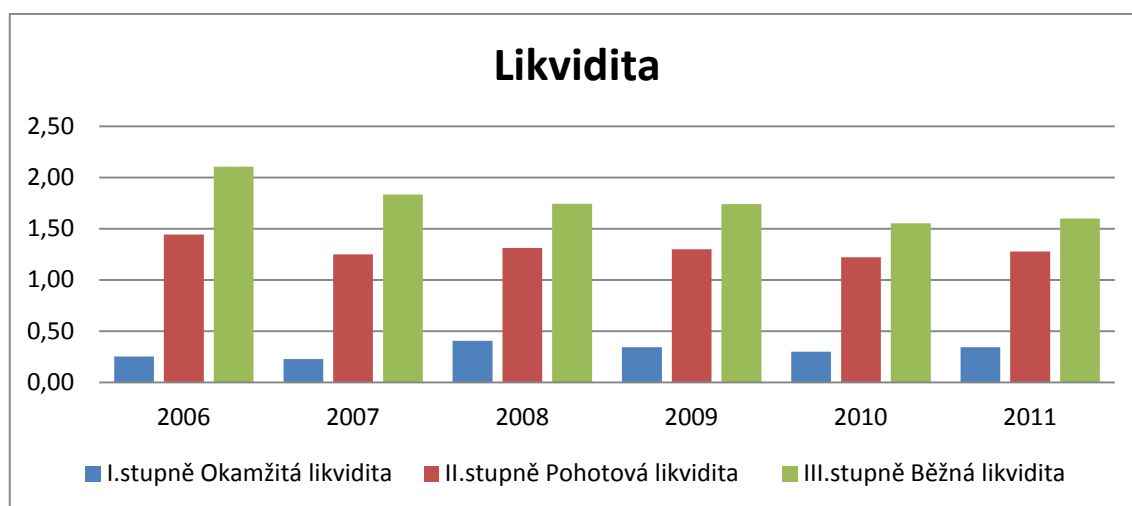
Údaje jsou v tis. Kč		2006	2007	2008	2009	2010	2011
I.stupně	Okamžitá likvidita	0,25	0,23	0,40	0,34	0,30	0,34
II.stupně	Pohotová likvidita	1,44	1,25	1,31	1,30	1,22	1,28
III.stupně	Běžná likvidita	2,10	1,83	1,74	1,74	1,55	1,60
Peněžní likvidita z CF		-0,43	-0,18	0,14	0,13	0,16	0,25

Z analýzy likvidity (Tab. 15, Graf 8) vyplývá, že společnost se pohybuje u všech stupňů likvidity v doporučených hodnotách pouze u Běžné likvidity III. st. jsou hodnoty nižší, než doporučují bankovní standarty, avšak hodnoty jsou vyšší, než 1,5 což



znamená, že budoucí solventnost by měla být zachována. Společnost si v roce 2011 zajistila kontokorentní úvěr s rámcem 5 mil. Kč, který má být zdrojem případných okamžitých finančních prostředků. Úvěr se jeví jako výhodný díky velmi nízkým úrokovým sazbám v současnosti.

Důležitým předpokladem pro zajištění finančních prostředků je zajistit kratší splatnost pohledávek, než závazků, a tím bude mít společnost včas dostatek potřebných finančních prostředků.

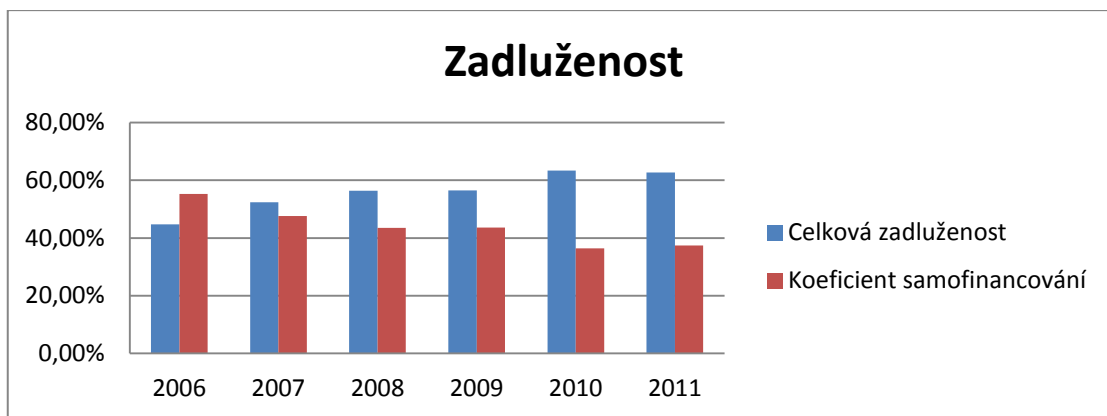


Graf 8: Stupně likvidity (Zdroj, zpracování vlastní)

### **Analýza zadluženosti**

Tab. 16: Zadluženost (Zdroj, zpracování vlastní)

Údaje jsou v tis. Kč, v %	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Celková zadluženost	44,73%	52,32%	56,38%	56,41%	63,31%	62,65%
Koeficient samofinancování	55,27%	47,65%	43,47%	43,58%	36,46%	37,35%
Doba splácení dluhů	-1,8	-4,3	4,3	4,9	4,3	2,8
Úrokové krytí	0	0	906	3 667	19 009	4 826
Úroky související s úvěrem	0	0	17	4	1	7



Graf 9: Zadluženost (Zdroj, zpracování vlastní)

Jak je vidět úroky související s úvěrem jsou nízké, nízký je i úvěr ke kterému jsou čerpané úroky, úrokové krytí je vysoké, doba splácení dluhu se snižuje a i koeficient samofinancování vyjadřující finanční nezávislost firmy je v doporučených hodnotách do 50% (Tab. 16, Graf 9)

Společnost vytváří vysoký zisk, potom mohu říci, že je zdravá i celková vyšší zadluženost.

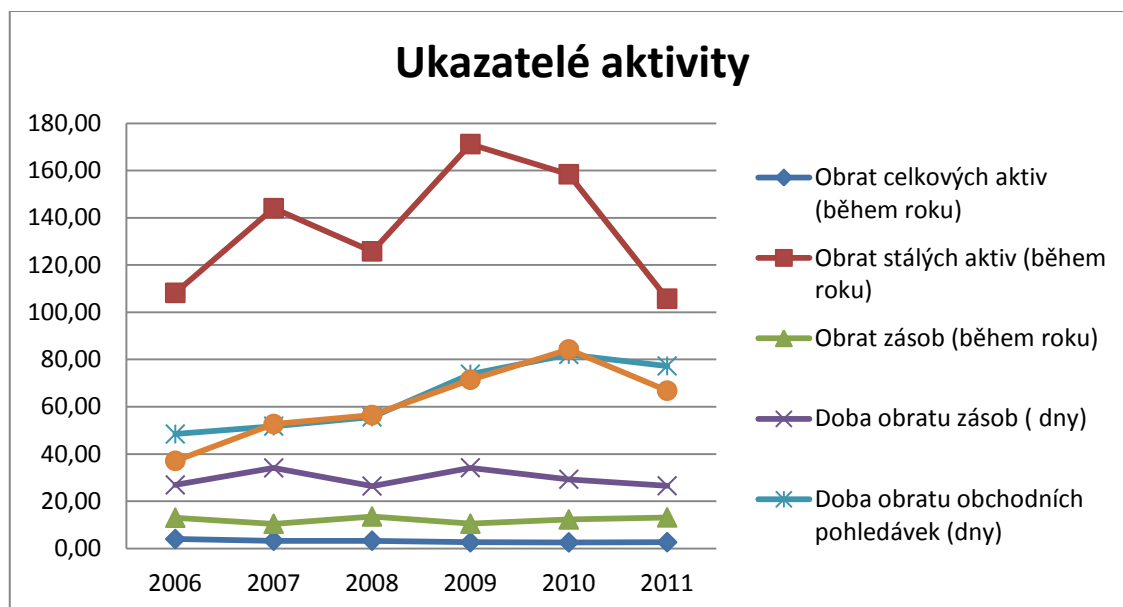
### **Analýza řízení aktiv**

Tab. 17: Analýza řízení aktiv (Zdroj, zpracování vlastní)

	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Obrat celkových aktiv (během roku)	3,96	3,23	3,24	2,62	2,56	2,65
Obrat stálých aktiv (během roku)	108,20	144,04	125,78	171,19	158,41	105,73
Obrat zásob (během roku)	13	10	14	10	12	13
Doba obratu zásob ( dny)	27	34	26	34	29	27
Doba obratu obchodních pohledávek (dny)	48	52	56	74	82	77
Doba obratu obchodních závazků (dny)	37	53	56	71	84	67

Z předchozí tabulky (Tab. 17) vyplývá, že obrat celkových a stálých aktiv je v doporučených hodnotách, firma má minimum stálých aktiv. Obrat zásob v průběhu roku je v průměru asi 1x za měsíc, tj. že se každá položka prodá a znovu naskladní. Svědčí to o jejich dobré likviditě. Doba obratu zásob se postupně za jednotlivé roky snižuje, čímž se firma přibližuje situaci ve velkoobchodě. Naopak doba obratu pohledávek a závazků se zvyšovala, poslední rok se hodnoty snížily, bohužel obrat pohledávek je o 10 dnů vyšší než obrat závazků, což bude způsobovat problémy se

splatností závazků a vyžaduje dostatek volných pohotových finančních prostředků na bankovních účtech.



Graf 10: Obraty ukazatelů aktivity (Zdroj, zpracování vlastní)

### Analýza rentability

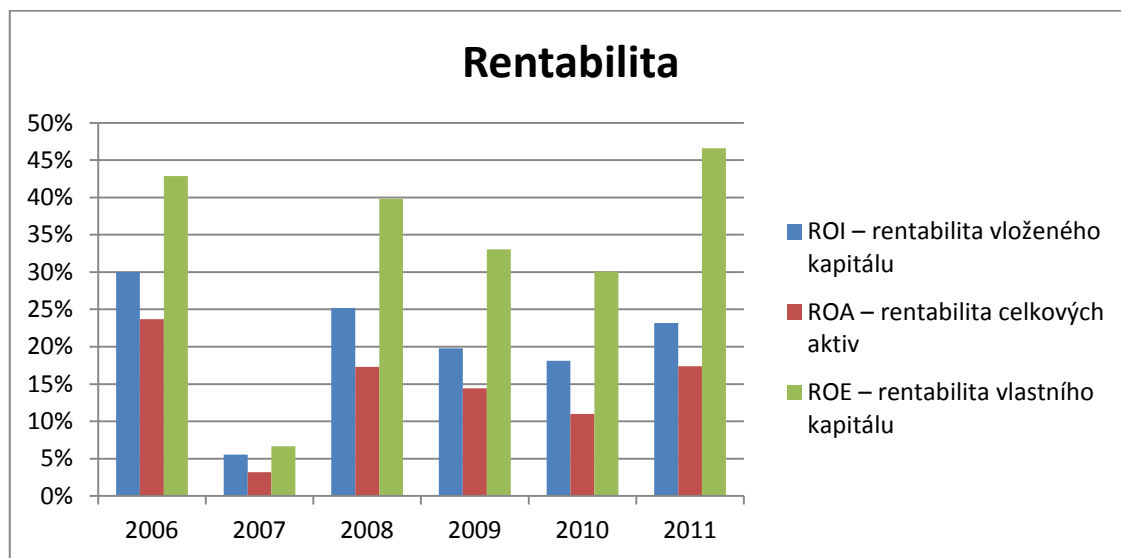
Tab. 18: Analýza rentability (Zdroj, zpracování vlastní)

	2006	2007	2008	2009	2010	2011
ROI – rentabilita vloženého kapitálu	30,03%	5,54%	25,21%	19,80%	18,10%	23,16%
ROA – rentabilita celkových aktiv	23,70%	3,17%	17,31%	14,40%	10,97%	17,39%
ROE – rentabilita vlastního kapitálu	42,88%	6,66%	39,82%	33,05%	30,10%	46,58%
Finanční páka	1,81	2,10	2,30	2,29	2,74	2,68
ROS - rentabilita tržeb	6,23%	1,01%	5,58%	5,71%	4,47%	7,09%

Jednotlivé rentability postupně rok od roku klesly, tento trend se podařilo prudce zvratit v posledním roce, kdy vzrostly sledované rentability, včetně rentability tržeb, což odpovídá vysokému hospodářskému výsledku za toto období.

Stav likvidních prostředků je v doporučených hodnotách (uvedeno výše). Trend poklesu rentability v minulých letech byl pravděpodobně způsobován nárůstem objemu obchodů – tržby rostly, ale bohužel rostly i náklady a tyto obchody nepřispívaly k růstu,

ale naopak k poklesu rentability. Finanční páka je každý rok kladná, roste tedy ziskovost vlastního cizího kapitálu při přílivu cizích zdrojů. Firma využívá ve větší míře jen krátkodobé cizí zdroje, pokud by se však podařilo získat investici do projektu s atraktivní výší obchodní marží, bylo by výhodné čerpat cizí zdroje i dlouhodobé s přiměřenou úrokovou mírou a tím i zvýšit rentabilitu vlastního kapitálu (Tab. 18, Graf 11).



Graf 11: Rentabilita (Zdroj, zpracování vlastní)

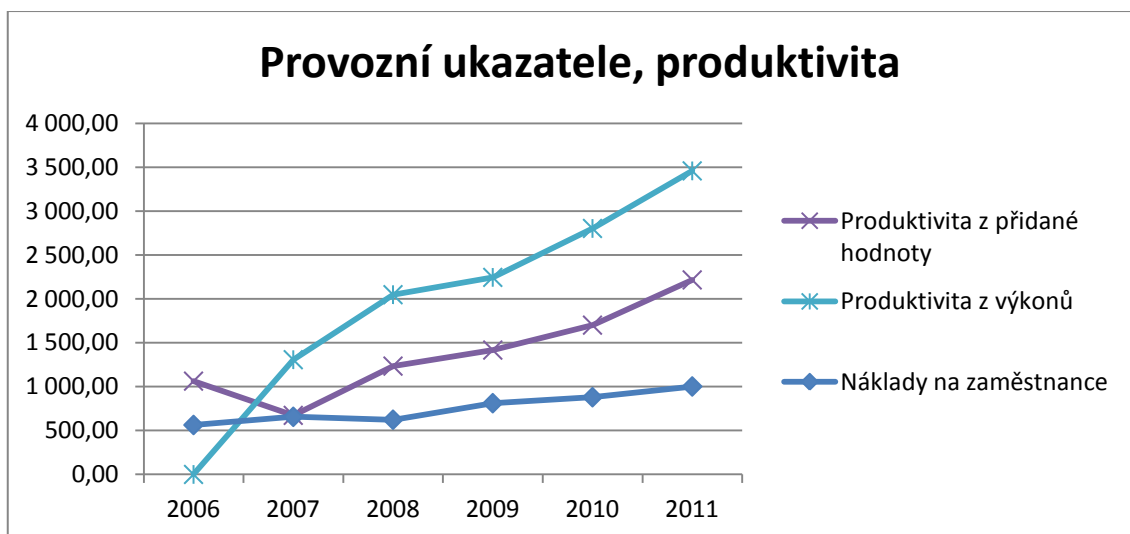
### **Analyza provozních (výrobních) ukazatelů**

Tab. 19: Analýza provozních, výrobních ukazatelů - produktivity (Zdroj, zpracování vlastní)

Údaje jsou v tis. Kč, v %	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Produktivita z přidané hodnoty	1 062,77	673,33	1 234,26	1 416,91	1 700,64	2 216,25
Produktivita z tržeb za prodej zboží	7 110,68	4 954,62	6 273,04	6 299,68	9 130,55	11 539,50
Produktivita z výkonů	0,09	1 307,43	2 048,17	2 245,00	2 802,50	3 458,04
Náklady na zaměstnance	563,36	656,57	623,52	811,73	879,86	1 002,46

Všechny ukazatele, mimo rok 2007 každoročně rostou. Produktivita na zaměstnance v posledních 2 letech roste, předchozí období, přestože společnost vykazovala zisky, byl růst poznamenán stagnací. Osobní náklady na zaměstnance rostou s produktivitou. Určitým paradoxem jsou náklady na zaměstnance v roce 2007,

kteře jsou vyšší než v roce předchozím, přestože společnost vykázala nejmenší zisk za celé sledované období (Tab. 19, Graf12).

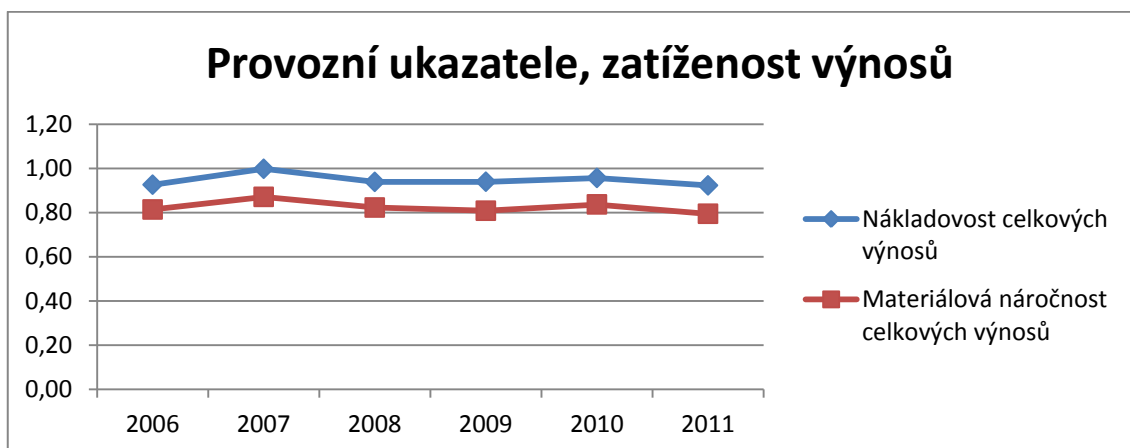


Graf 12: Analýza produktivity (Zdroj, zpracování vlastní)

### Provozní ukazatele, zatíženost výnosů

Tab. 20: Analýza provozních, výrobních ukazatelů - zatíženost výnosů (Zdroj, zpracování vlastní)

Údaje jsou v tis. Kč, v %	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Nákladovost celkových výnosů	0,93	0,9976	0,94	0,94	0,96	0,92
Materiálová náročnost celkových výnosů	0,81	0,87	0,82	0,81	0,84	0,79



Graf 13: Analýza provozních ukazatelů, zatíženost výnosů (Zdroj, zpracování vlastní)

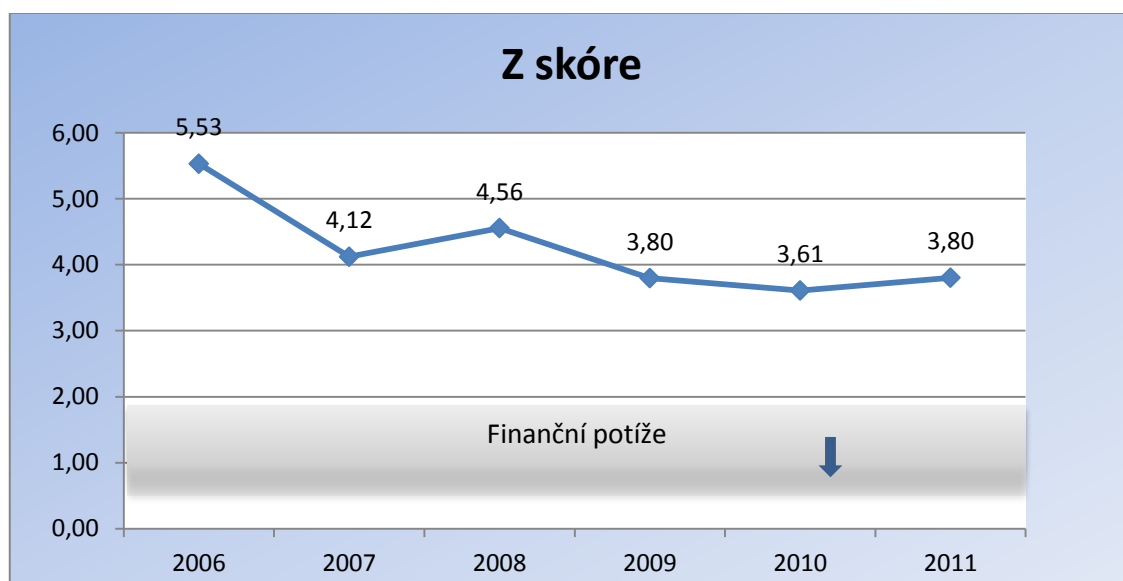
Hodnoty nákladovosti výnosů a materiálová náročnost by měly klesat, aby výnosy převýšily náklady. V špatném roce 2007 vzrostly na nejvyšší hladinu, ale potom se ustálily a v posledním sledovaném roce mírně poklesly, to znamená, že se podařilo náklady vůči výnosům mírně snížit (Tab. 20, Graf 13).

### 3.2.4. Analýza soustav ukazatelů

#### Altmanův index finančního zdraví

Tab. 21: Altmanův index finančního zdraví (Zdroj, zpracování vlastní)

Ukazatelé		2006	2007	2008	2009	2010	2011
Čistý prac. kapitál / Aktiva celkem	Výše ukazatele	0,49	0,43	0,41	0,42	0,35	0,36
	Váha ukazatele	0,717	0,717	0,717	0,717	0,717	0,717
	<b>Vážená hodnota</b>	0,35	0,31	0,29	0,30	0,25	0,26
Kumul. hosp. výsl. / Aktiva celkem	Výše ukazatele	0,31	0,44	0,26	0,29	0,25	0,18
	Váha ukazatele	0,847	0,847	0,847	0,847	0,847	0,847
	<b>Vážená hodnota</b>	0,26	0,37	0,22	0,24	0,21	0,16
EBIT / Aktiva celkem	Výše ukazatele	0,30	0,06	0,25	0,20	0,18	0,23
	Váha ukazatele	3,107	3,107	3,107	3,107	3,107	3,107
	<b>Vážená hodnota</b>	0,93	0,17	0,78	0,62	0,56	0,72
Základní kapitál / dluhy	Výše ukazatele	0,01	0,01	0,01	0,00	0,00	0,02
	Váha ukazatele	0,42	0,42	0,42	0,42	0,42	0,42
	<b>Vážená hodnota</b>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,01
Tržby / Aktiva celkem	Výše ukazatele	3,98	3,27	3,26	2,64	2,59	2,66
	Váha ukazatele	0,998	0,998	0,998	0,998	0,998	0,998
	<b>Vážená hodnota</b>	3,98	3,26	3,26	2,64	2,58	2,66
<b>Součet váž. hodnot</b>		<b>5,53</b>	<b>4,12</b>	<b>4,56</b>	<b>3,80</b>	<b>3,61</b>	<b>3,80</b>



Graf 14: Altmanův index finančního zdraví (Zdroj, zpracování vlastní)

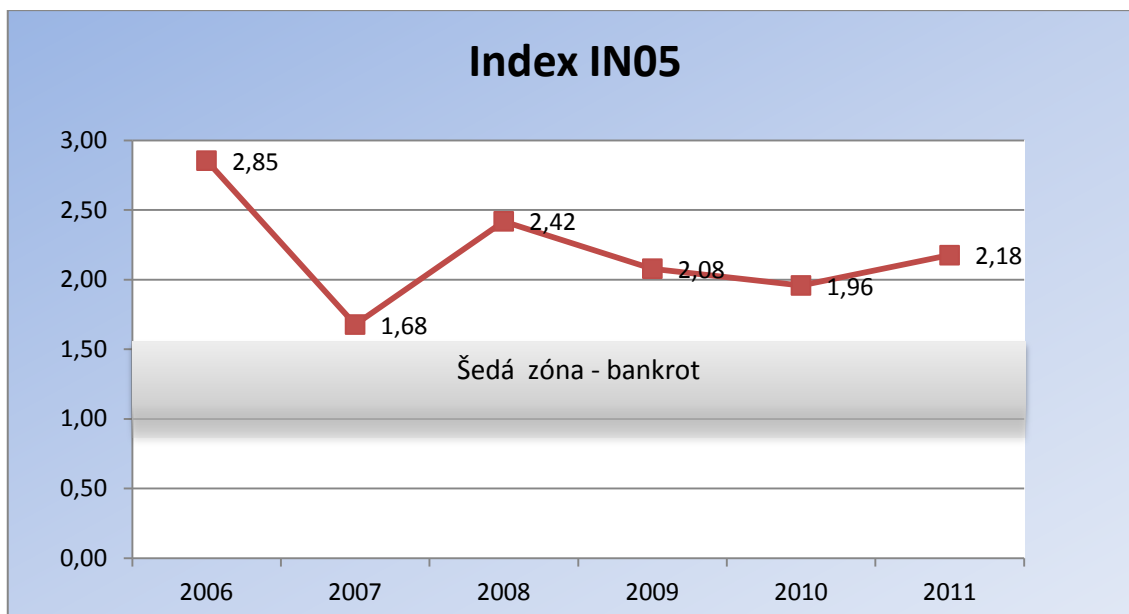
Podle Altmanova indexu – Zskóre (Tab. 21, Graf 14) se společnost po celá sledovaná období nachází vysoko nad bankrotním pásmem, i když hodnota indexu mírně klesala, společnost se jeví jako finančně silná. Jak je vidět v této soustavě ukazatelů se neprojevil nevýnosný rok 2007, po všechna sledovaná období nebyl ukazatel nižší než 3,61.

### **Index IN05**

Index IN podle mého názoru daleko lépe vystihuje situaci společnosti, je zde vidět hluboký propad v roce 2007, kdy se společnost dostala těsně nad hladinu bankrotu. Tento rok byl ztrátový, i přesto, že výsledek hospodaření byl kladný. Poslední tři roky se jeví jako přibližně stejné, avšak v podrobnější analýze výkazu zisku a ztrát jsou vidět rozdíly. Podstatné je, že společnost po celé sledované období vytvářela zisk a velkou část její majitel nechává ve společnosti (Tab. 21, Graf 15).

Tab. 21: Index IN05 (Zdroj, zpracování vlastní)

Ukazatelé		2006	2007	2008	2009	2010	2011
Aktiva celkem / cizí zdroje	Výše ukazatele	2,24	1,91	1,77	1,77	1,58	1,60
	Váha ukazatele	0,13	0,13	0,13	0,13	0,13	0,13
	<b>Vážená hodnota</b>	0,29	0,25	0,23	0,23	0,21	0,21
EBIT / Úroky	Výše ukazatele	9,00	9,00	9,00	9,00	9,00	9,00
	Váha ukazatele	0,04	0,04	0,04	0,04	0,04	0,04
	<b>Vážená hodnota</b>	0,36	0,36	0,36	0,36	0,36	0,36
EBIT / Aktiva celkem	Výše ukazatele	0,30	0,06	0,25	0,20	0,18	0,23
	Váha ukazatele	3,92	3,92	3,92	3,92	3,92	3,92
	<b>Vážená hodnota</b>	1,18	0,22	0,99	0,78	0,71	0,91
Výnosy / Aktiva celkem	Výše ukazatele	3,98	3,27	3,26	2,64	2,59	2,66
	Váha ukazatele	0,21	0,21	0,21	0,21	0,21	0,21
	<b>Vážená hodnota</b>	0,84	0,69	0,69	0,55	0,54	0,56
Oběžná aktiva / KZ+KBÚ	Výše ukazatele	2,10	1,83	1,71	1,74	1,55	1,56
	Váha ukazatele	0,09	0,09	0,09	0,09	0,09	0,09
	<b>Vážená hodnota</b>	0,19	0,17	0,15	0,16	0,14	0,14
<b>Součet váž. hodnot</b>		2,85	1,68	2,42	2,08	1,96	2,18



Graf 15: Index IN05 (Zdroj, zpracování vlastní)

### 3.2.5. *Metoda brechmarking*

Vzhledem k tomu, že svoji analýzu provádím pro roky 2006-2011 musím použít dva systémy vyhodnocení MOP. Stará data pro rok 2006 jsou diagnostikována s klasifikací OKEČ a nejsou vyhodnocovány všechny ukazatele jako v novějším systému. Proto jsem rok 2006 vyhodnotila samostatně. Od roku 2007 používá ministerstvo statistická data s klasifikací CZ – NAZE, kde jsou ukazatele trochu pozměněny. Naši společnost jsem zařadila jako společnost s převažující činností v OKEČ 51 Velkoobchod a zprostředkování velkoobchodu, v klasifikaci CZ- NAZE 46 Velkoobchod, kromě motorových vozidel. Pro tyto klasifikace jsem se rozhodla proto, že i když společnost prodává vlastní výrobky, tyto vyrábí pomocí různých dodavatelů, vlastní pouze minimum výrobních prostor a zařízení, takže se dá říci, že se jedná o prostředkovatelskou, tudíž obchodní činnost.

#### **Hodnocení pro rok 2006**



Tab. 22: Metoda brechmarking 2006/1 (Zdroj<sup>48</sup>, zpracování vlastní)

Ukazatele	EVA	Spread (ROE-re)	ROE	re	Cizí zdroje / Zisk	ROA (EBIT/A)
Podnik	7158,4	31,38%	42,88%	11,50%	100,00%	23,70%
odvětví		-6,82%	9,86%	16,68%	61,73%	6,24%
Vliv na rozdíl Spread		38,20%	38,20%	33,01%	10,84%	35,56%

Tab. 23: Metoda brechmarking 2006/2 (Zdroj<sup>49</sup>, zpracování vlastní)

Ukazatele	EBIT / Výnosy	Přidaná hodnota / Výnosy	Odpisy / Výnosy	Výnosy / Aktiva	Úplatné zdroje / Aktiva	Likvidita 3
Podnik	5,95%	14,22%	0,37%	3,98%	55,27%	2,69%
odvětví	6,24%	6,85%	1,12%	2,42%	51,24%	1,19%
Vliv na rozdíl Spread	22,29%	48,70%	4,96%	13,27%	6,10%	2,46%

Ve výše uvedených ukazatelích ve srovnání s podnikem a odvětvím vykazuje společnost lepších hodnot (Tab. 22,23).

Naopak ve srovnání v oblasti Jiných vlivů ukazuje na rozpory (Tab. 24).

Tab. 24: Metoda brechmarking 2006, jiné vlivy (Zdroj<sup>50</sup>, zpracování vlastní)

Ukazatele	Vlastní kapitál / Aktiva	Osobní náklady / Výnosy	(Ostatní V-N) / Výnosy	Uroková míra	Bezrizikov á sazba	Jiné vlivy
Podnik	55,27%	7,54%	-0,36%	0,00%	5,10%	
odvětví	28,97%	3,57%	0,41%	7,22%	5,10%	
Vliv na rozdíl Spread	-13,90%	-26,24%	-5,13%	0,00%	0,00%	3,04%

V porovnání s odvětvím **hodnota podnikové výkonnost, výkonnosti v provozní oblasti, finanční politiky a v oblasti likvidity** za rok 2006 vyšla vyšší než hodnota v odvětví, znamená to, že v tomto období byla skutečná výnosnost společnosti

<sup>48</sup> MINISTERSTVO PRŮMYSLU A OBCHODU. Benchmarkingový diagnostický systém finančních indikátorů INFA [online] 3. 3. 2013.

<sup>49</sup> MINISTERSTVO PRŮMYSLU A OBCHODU. Benchmarkingový diagnostický systém finančních indikátorů INFA [online] 3. 3. 2013.

<sup>50</sup> MINISTERSTVO PRŮMYSLU A OBCHODU. Benchmarkingový diagnostický systém finančních indikátorů INFA [online] 3. 3. 2013.

vyšší než alternativní, rentabilita vlastního kapitálu tím se společnost dostává daleko výše než průměr za odvětví. Síla společnosti je tedy ve všech třech oblastí Tvorba EBIT, Dělení EBIT ale i Stability. Ukazatel EVA je větší než 0, znamená to, že investor je úspěšný.

### **Hodnocení pro roky 2007-2011**

Ve většině ukazatelů dosahuje podnik hodnot lepší, než jsou hodnoty za průměr odvětví, červeně jsem označila hodnoty mající špatný vliv a tím jsou horší než hodnoty za průměr odvětví.

Blíže vysvětleny některé pojmy:

Úplatné zdroje = vlastní kapitál + bankovní úvěry + dluhopisy

Obrat = Tržby za prodej zboží + výkony

Tab. 25: Metoda benchmarking 2007-2009 (Zdroj<sup>51</sup>, zpracování vlastní)

Ukazatel	2007		2008		2009	
	Podnik	Odvětví	Podnik	Odvětví	Podnik	Odvětví
Spread (ROE-re)	-5,27%	11,57%	19,45%	7,85%	12,7%	-9,45%
ROE	6,66%	21,73%	39,82%	19,91%	33,05%	10,35%
re (alternativní náklad vl.kap.)	11,92%	10,16%	20,37%	12,06%	20,35%	19,80%
ROA (EBIT/A)- produkční síla	4,81%	9,15%	49,75%	11,46%	24,6%	6,95%
EBIT / obrat - marže	1,53%	3,41%	15,88%	3,93%	9,69%	2,79%
Obrat / Aktiva - obrat aktiv	3,15%	2,68%	3,13%	2,92%	2,54%	2,49%
Vlastní kapitál / Aktiva	47,65%	29,53%	43,47%	39,37%	43,58%	42,28%
Úplatné zdroje / Aktiva	47,93%	48,72%	44,59%	59,45%	43,7%	59,67%
Cizí zdroje / Zisk	65,95%	75,78%	79,08%	76,65%	79,23%	72,08%
Likvidita 1	0,23%	0,09%	0,40%	0,09%	0,34%	0,14%
Likvidita 2	1,25%	0,86%	1,29%	0,88%	1,30%	1,04%
Likvidita 3	1,83%	1,26%	1,71%	1,29%	1,74%	1,47%
EVA	-1 048,84		3 870,94		4 100,20	

V roce 2007 přestože společnost vykázala zisk, je vidět velký propad (Tab. 25):

- **Hodnota podnikové výkonnosti** je slabší, nižší než hodnota za odvětví. Slabost je v oblasti Tvorby EBIT, Jiných vlivů, síla je naopak v oblasti bělení EBIT a Stability.

<sup>51</sup> MINISTERSTVO PRŮMYSLU A OBCHODU. Benchmarkingový diagnostický systém finančních indikátorů INFA [online] 3. 3. 2013.

Hodnota ROE je slabší, protože je nižší než charakteristická hodnota za odvětvím. Hodnocení úrovně rizika (alternativní náklady na vlastní kapitál) hodnota re je slabší, protože je vyšší, než charakteristická hodnota za odvětví

- **Hodnocení úrovně výkonnosti podniku v provozní oblasti** je slabá způsobena slabou produkční silou, hodnota marže podniku je též slabá. Hodnota obratu aktiv je sice lepší než u nejlepších podniků v odvětví, přesto je tvorba dostatečného výstupu horší než nastavený benchmark.
- **Hodnocení finanční politiky**, kapitálová struktury je dobrá vzhledem k provozní výkonnosti vhodná. Podnik se nachází mezi hodnotou u nejlepších podniků v odvětví a charakteristickou hodnotou za odvětví. Tím se liší od odvětví.
- **V oblasti likvidity** jsou hodnoty vždy vyšší než hodnoty za odvětvím u Likvidity L1 je to dokonce hodnota vyšší než u nejlepších podniků.

Tab. 26: Metoda benchmarking 2010-2011 (Zdroj<sup>52</sup>, zpracování vlastní)

Ukazatel	2010		2011	
	Podnik	Odvětví	Podnik	Odvětví
Spread (ROE-re)	15.92%	-8.67%	26.7%	-7.19%
ROE	30.1%	9.72%	46.58%	10.86%
re (alternativní náklad vl.kap.)	14.18%	18.39%	19.87%	18.05%
ROA (EBIT/A)- produkční síla	13.8%	4.97%	26.01%	5.26%
EBIT / obrat - marže	5.52%	2.14%	10.54%	2.27%
Obrat / Aktiva - obrat aktiv	2.50%	2.32%	2.47%	2.32%
Vlastní kapitál / Aktiva	36.46%	42.45%	37.35%	42.22%
Úplné zdroje / Aktiva	36.56%	55.54%	39.1%	53.83%
Cizí zdroje / Zisk	79.52%	76.27%	79.5%	78.28%
Likvidita 1	0.30%	0.15%	0.34%	0.14%
Likvidita 2	1.22%	1.09%	1.25%	1.11%
Likvidita 3	1.55%	1.50%	1.56%	1.51%
EVA	6 088,43		14 544,83	

Hodnocení za období 2008- 2011(mimo rok 2007, Tab. 26, Příloha 2):

- **Hodnota podnikové výkonnosti** mi, v porovnání s odvětvím za všechny roky 2008-2011 vyšla vyšší, než hodnota v odvětví, znamená to, že v tomto období byla skutečná výnosnost společnosti vyšší než alternativní náklady VK, rentabilita

<sup>52</sup> MINISTERSTVO PRŮMYSLU A OBCHODU. Benchmarkingový diagnostický systém finančních indikátorů INFA [online] 3. 3. 2013.

vlastního kapitálu je daleko vyšší než průměr za odvětví. Síla společnosti je tedy v oblasti Tvorba EBIT, Dělení EBIT ale i Stability. Ukazatel EVA je v každém roce také větší než 0, Hodnota ROE se dostává v hodnotám nejlepších podniků, alternativní náklady na vlastní kapitál hodnota re v roce 2008 je dobrá, ve zbývajících letech se opět pohybuje mezi průměrem odvětví a nejlepšími podniky, znamená to, že investor je úspěšný.

- **Hodnocení úrovně výkonnosti podniku v provozní oblasti** se pohybuje nad průměrem odvětví u výkonnosti nejlepších podniků ve všech.
- **Hodnocení finanční politiky**, kapitálová struktura je dobrá vzhledem k provozní výkonnosti vhodná. Podíl vlastního kapitálu v kapitálové struktuře je vhodný. Úplatné zdroje tvoří téměř 100% pouze vlastní kapitál (základní kapitál + zisky z minulých let), podnik ale přesto tvoří hodnotu, je vidět, že nepotřebuje bankovní úvěry, aby měl dostatek likvidity a byl solventní a to díky dodržované platební morálce ze strany zákazníků. Tento ukazateli vykazuje velké rozdíly oproti odvětví a mohlo by se zdát, že podnik bude patřit ke ztrátovým.
- **V oblasti likvidity** jsou hodnoty vždy vyšší než hodnoty za odvětví, u Likvidity L1 je to dokonce hodnota vyšší než u nejlepších podniků.

## 4. SOUHRNNÉ HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE SPOLEČNOSTI

Z provedené analýzy jednotlivých ukazatelů mi vycházejí následující závěry:

**V analýze aktiv a pasiv** vidíme procentuální rozložení jejich položek, které zůstává po sledované roky stejné. Stálá aktiva tvoří jen 2-3% celkových aktiv, významně velké jsou podíly krátkodobých pohledávek a závazků z obchodních vztahů, tvoří více než 50% celkový aktiv a pasiv. V pasivech vidím, že postupně klesl vlastní kapitál z 55% na 37% celkových pasív, přesto svojí velikostí vždy kryje jak stálá pasíva, tak i začnou část oběžného majetku.

Vývoj hodnot v průběhu sledovaných let má tendenci rostoucí, žádné stavové ukazatele nevykazují výkyv. Nárůst celkových aktiv v roce 2010 oproti roku 2009 je o více, než 40% následující rok je to opět o téměř stejné množství, což svědčí zdařilé snaze společnosti zvětšit obchodní aktivity.

Tento vývoj potvrzují i ukazatele tokové. Mimo roky 2007 a 2009, kdy byl pokles oproti koku předcházejícímu. Rostou tržby i náklady na materiál a zboží. Podíl nákladů jsem stáhla k celkovým tržbám. Náklady na prodané zboží mírně stouply 74% na 81%, ale vedle toho výkonovou spotřebu se podařilo snížit z 48% na 30%, proto i obchodní marže postupně klesla z 26% na asi 19%, avšak podíl přidané hodnoty se po celé období drží na průměrných 19 % (mimo rok 2007). Je vidět, že se společnost snaží i přes nárůst vstupních nákladů na suroviny a služby lépe využívat vlastní zdroje.

Náklady z finančních investic způsobují ztrátu společnosti, a nutí tak k vážnému zamyšlení nad řešením této situace, hospodářský výsledek za roky 2008-2010 byl téměř stejný, ačkoliv mnohonásobně vzrostli aktiva i výnosy, v analýze cash flow je tento jev vidět rovněž.

**Z analýzy poměrových ukazatelů** je vidět, že likvidita III. stupně společnosti se pohybuje již pod doporučené bankovními standarty, což může způsobovat problémy s budoucí solventností podniku, avšak v porovnání s průměrem v odvětví mi vyšla likvidita nad hodnotami odvětví a benchmarkingový systém hodnotí celkovou solventnost společnosti jako velmi dobrou.

Ukazatelé zadluženosti rovněž rostou, ale úrokové krytí je vysoké, firma splácí jen velmi nízké úroky za nízký kontokorentní úvěr, který využívá jen částečně, v tomto případě je zdravá i vyšší celková zadluženost.

Koeficient samofinancování vyjadřující finanční nezávislost firmy je v doporučených hodnotách.

Zlatá pravidla vyrovnaní rizika z investování doporučují poměr 1:1 mezi vlastními a cizími zdroji. Ve společnosti je poměr v posledním roce přibližně 2:3 způsobeným úbytkem na straně vlastního kapitálu. Pořád však v porovnání s odvětvím v benchmarkingu mi vychází velká odlišnost v poměru Úplatné zdroje / Aktiva, což potvrzuje můj názor, že společnost je schopná krýt vlastním kapitálem velkou část oběžných aktiv tj. celkovou hodnotu zásob a část finančního majetku nebo pohledávek, není tak nucena brát si úvěr na pořízení zboží, jako mnohé firmy v odvětví.

**V hodnocení úrovně v provozní oblasti** v porovnání s průměrem v odvětví je společnosti vytýkán růst osobních nákladů, náklady na zaměstnance mají růst s produktivitou, což však zcela neplatí v roce 2007 a 2009 a celkově se společnost pohybuje v poměru Osobní náklady / Výnosy asi 2x výš než průměr odvětví.

Obrat celkových a stálých aktiv je v doporučených hodnotách, firma má minimum stálých aktiv. Obrat zásob v průběhu roku je v průměru asi 1x za měsíc (se každá položka prodá a znovu naskladní). Což svědčí o dobré likviditě zásob.

Doba obratu pohledávek a závazků se postupně zvyšovala, až za poslední rok poklesla tak, aby obrat pohledávek byl o 10 dnů větší než obrat závazků, mohlo by to způsobovat částečné problémy se solventností.

**Finanční páka** je každý rok kladná, dostatečná, firma využívá ve větší míře jen krátkodobé cizí zdroje, pokud by se podařilo získat investici do projektu s atraktivní rentabilitou, bylo by výhodné čerpat cizí zdroje s přiměřenou úrokovou mírou a tím i zvýšit rentabilitu vlastního kapitálu.

**Rentabilita** vloženého kapitálu postupně rok od roku klesala, ale v posledním roce vzrostla, díky stabilnímu růstu aktiv a růst hospodářského výsledku díky výrazného zlepšení finančního výsledku hospodaření. V hodnocení úrovně rentability vlastního kapitálu, podnikové výkonnosti Spread a v hodnocení rizika alternativních nákladů re za uplynulá období (mimo rok 2007), se společnosti v porovnání s odvětvím i daří dobře, dosahuje hodnot nejlepších podniků v oboru.

## **5. NÁVRHY NA OPATŘENÍ KE ZLEPŠENÍ FINANČNÍ SITUACE SPOLEČNOSTI A TERMÍNY REALIZACE**

### **5.1 Zajištění stability společnosti**

#### **5.1.1 Růst aktiv, tržeb a výkonů**

Společnosti se podařilo za vyhodnocovaná období zvýšit hodnotu pasiv téměř 3x, tržby za prodej zboží a výkony se zvětšily dvojnásobně, největších změn dosáhla za poslední dva roky. Vypadá to, že společnost získala určité významné postavení na svém trhu působnosti. Prvořadým úkolem pro zajištění trvalého růstu je tedy toto postavení udržet a upevnit.

Jedním se základů podnikání je nalezení vhodného produktu a seznámení se s možnostmi jeho odbytu. V dnešním světě nemilosrdné konkurence je to stále těžší a těžší. Společnost si za roky trvání vybudovala rozsáhlý okruh zákazníků, ale roste i konkurence.

➤ Postupné zaměstnání dvou nových obchodníků zaměřených na vyhledávání nových zákazníků pro naše stávající produkty v oblasti Prahy, severních a středních Čech

Termín 12/2013

➤ Aby stabilita společnosti nebyla křehká a tolik závislá na vývoji celosvětové ekonomiky, je potřeba riziko podnikání rozložit na více významných zákazníků, popřípadě dodávat větší sortiment zboží.

Po navázání dalších kontaktů v zahraničí, prověřit možnosti prodeje našich strojírenských výrobků za hranicemi republiky, evropské unie.

Termín 12/2013

➤ Doporučuji i nadále snažit se získávat nové zákazníky, nové trhy a to zejména, zvýšit obraty v prodeji magnetů. Získat další zákazníky v republice navýšit prodej o 30%, v přilehlých zemích Slovensko, Polsko a Maďarsko 10% z celkových tržeb. Pomoci stávajících zaměstnanců.

Termín 06/2014

### **5.1.2 Sledování nákladů**

➤ Je potřeba každoročně provádět kontrolu prodejnosti zboží. Společnost zastupuje řadu firem a ne všechny produkty se nám daří úspěšně prodávat. Toto vyhodnotit a rozhodnout o lepším využití zaměstnanců (sledovat vstavené faktury za obchodníky).

Termín 6/2013

➤ Významným produkt, který společnost nabízí, jsou permanentní magnety. Vybudovaná laboratoř slouží ke kontrole kvality. Díky ní můžeme zajistit dodání zboží s vysokou zárukou. Pro rozšíření činnosti navrhuji její doplnění o další měřicí zařízení.

Termín 12/ 2013

➤ Kontrola nepřímých nákladů, snížení nepřímých nebo fixní nákladů může vést k možným úsporám. Tyto je potřeba důsledně sledovat a vyhodnocovat minimálně čtvrtletně v souvislosti s odměňování zaměstnanců.

Termín 6/2012

➤ Pro zajištění kvality služeb, ale i snižování nákladů a zvyšování hospodárnosti prováděných činností v podniku, je nutná vysoká funkčnost podnikového systému řízení zakázek a účetnictví. Jeví se mi jako nezbytné zavedení jednotného systému pro řízení celé společnosti. Měl by to být systém s vysokou podporou silné firmy.

Termín 12/2013.

## **5.2 Finanční politika**



### **5.2.1 Zajištění rentability obchodů a dostatečné likvidity**

➤ Firma se musí důsledně zabezpečovat proti výkyvům kurzů, tudíž doporučuji provádění pravidelných zajištění jednak velkých zakázek, ale i pravidelně finančních prostředky zajišťovat ve všech potřebných měnách.

Termín: O zajištění bude informováno vedení minimálně 1x měsíčně na pravidelné poradě vedení společnosti.

➤ Další způsob řešení problém likvidity. Společnost musí jednat se zákazníky o platebních termínech, protože často umožňuje dlouhé obchodní úvěry a hrozí zde nesplacení těchto dlouhodobých pohledávek. Včas zaplacené finanční prostředky pak mohou být dříve opět investovány a tím lépe využívány. Je potřeba dlouhodobé pohledávky důsledně kontrolovat a zaměstnance podle jejich stavu odměňovat.

Termín: Účtárna předloží zprávu o nesplacených pohledávkách minimálně 1x měsíčně na poradě vedení.

Navržená opatření by měla vést k zvýšení celkového růstu společnosti, přispět ke stabilitě, udržet potřebnou likviditu a v neposlední řadě udržet a zvyšovat rentabilitu vloženého kapitálu.

## ZÁVĚR

Mým cílem bylo provést analýzu společnosti pomocí různých finančních ukazatelů. Chtěla jsem se zaměřit na rentabilitu, likviditu a v provozní oblasti posoudit rozsah nákladů. To jsem provedla a výsledkem je tato práce. Doufám, že jsem neopomněla nebo nepřehlédla nic podstatného.

Je vidět, že firma v uvedených letech na rozdíl od vývoje celorepublikového postupně zvyšovala obraty a společnosti se tak dařilo růst. V roce 2007 vytvořila jen velmi malý hospodářský výsledek, díky poklesu tržeb za vlastní výroby. Zde je vidět, jak může ztráta významného zákazníka velmi negativně ovlivnit výkon společnosti. V dalších letech společnost zvýšila svoje výnosy ve vývozu i přes často, nepříznivý vývoj kurzů, který ovlivňuje exportní politiku v České republice. Export je dále negativně ovlivňován rostoucí cenou lidské práce u nás a západoevropské země stále častěji předávají výrobu do východoevropských států, zde je velmi důležitá kvalita, její udržení je prioritou společnosti. Současný tlak konkurence je cítit všude, i když se společnosti daří růst v celkovém objemu obchodů, rostou bohužel i vstupy a uzavírané obchody už nejsou tak atraktivně rentabilní jako v počátcích podnikání.

Z výsledných údajů je vidět, že společnost je dobře zavedená ve svém oboru, má pevnou oporu v odpovědně fungujícím vedení, dostatek vytvořených finančních prostředků, díky kterému vytvořeno určitou nezávislost v investování.

Podnik přináší svoji činností užitek jak zaměstnanců, tak obchodním partnerům, ale i celé naší společnosti prostřednictvím odvodů do veřejného rozpočtu.

Svému majiteli vytváří každoročně zisk a investice do společnosti vložené jsou rentabilní a výnosné.

## POUŽITÉ ZDROJE

## POUŽITÁ LITERATURA

GRÜNVALD,R., J. HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza u plánování podniku*. 1. vyd. Praha: Ekopress, s.r.o., 2007. 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2

KONEČNÝ, M. *Finanční analýza a plánování*. 9. vyd. Brno: Ing. Zdeněk Novotný CSc, 2004. 102 s. ISBN 80-86510-65-4

KOVANICOVÁ, D. *ABECEDA účetních znalostí pro každého*. 15. akt.vyd. Praha: Polygon, 2005. 418 s. ISBN 80-7273-118-1

KOVANICOVÁ, D., P. KOVANIC. *Poklady skryté v účetnictví (I. – III.)*. 1. vyd. Praha: Polygon, 1995,1996. 214+287+235 s. ISBN 80-901778-4-0

KNÁPKOVÁ, A., D. PAVELKOVÁ. *Finanční analýza komplexní průvodce s příklady*. 1. vyd. Praha: GRADA Publishing, 2010. 208 s. ISBN 978-80-247-3349-4

MINISTERSTVO PRŮMYSLU A OBCHODU. Analýza vývoje ekonomiky ČR a odvětví v působnosti MPO za rok 2006, 2007 [online]. © Copyright 2005 MPO [cit. 2012-12-30].

Dostupné z:

<http://www.mpo.cz/cz/ministr-a-ministerstvo/analyticke-materialy/archiv.html>

MINISTERSTVO PRŮMYSLU A OBCHODU. Analýza vývoje ekonomiky ČR a odvětví v působnosti MPO za rok 2008, 2009, 2010, 2011[online]. © Copyright 2005 MPO [cit. 2012-12-29].

Dostupné z:

<http://www.mpo.cz/cz/ministr-a-ministerstvo/analyticke-materialy/archiv.html>

MINISTERSTVO PRŮMYSLU A OBCHODU. Benchmarkingový diagnostický systém finančních indikátorů INFA [online]. © Copyright 2005 MPO [cit. 2013-3-3].

Dostupné z: <http://www.mpo.cz/cz/infa.html>

OBCHODNÍ REJSTŘÍK A SBÍRKA LISTIN. Sbírka listin SPOLEČNOST, S.R.O. [online]. © 2012 Ministerstvo spravedlnosti České republiky [cit. 2012-12-1].

Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl?subjektId=isor%3a544143&klic=tsc9pj>

REŽŇÁKOVÁ, M. a kolektiv. *Řízení platební schopnosti podniku*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, a.s., 2010. 192 s. ISBN 978-80-247-3441-5

RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza*. 3. rozšířené vyd. Praha: Grada Publishing, a.s., 2010. 138 s. ISBN 978-80-247-3308

RYNEŠ, P. *Cash flow*. 3. akt. vyd. Olomouc: ANAG, 2009. 189s. ISBN 80-7263-130-6

SPOLEČNOST, S.R.O. Úvod IMPORT EXPORT [Online]. Copyright 2008-2013, Společnost s.r.o [cit. 2012-12-4]. Dostupné z: <http://www.SPOLEČNOST.cz/?lang=cze>

SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*. 2. akt.vyd. Brno: Computer Press, a.s., 2011. 152 s. ISBN 978-80-251-3386-6

SWOT analýza v Excelu [online]. © Fotis Fotopulos, 2011 [cit. 2012-12-20].

Dostupné z: <http://excel-navod.fotopulos.net/swot-analyza.html>

VOCHOZKA, M. *Metody komplexního hodnocení podniku*. 1.vyd. Praha: Grada Publishing, a.s., 2011. 248 s. ISBN 978-80247-3647-1

Vyhláška č. 500/2002 Sb., kterou se provádějí některá ustanovení zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů, pro účetní jednotky, které jsou

podnikateli účtujícími v soustavě podvojného účetnictví s účinností od dne 1. ledna 2003.

WIKIPEDIE. SWOT [online] Stránka byla naposledy editována 10. 3. 2012  
[cit. 2013-3-24]. Dostupné z: <http://cs.wikipedia.org/wiki/SWOT>

Zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví , ve znění pozdějších předpisů s účinností od dne 1. ledna 1992.

ZINECKER, M. *Základy financí podniku*. 1.vyd. Brno: CERM, 2008. 194 s. ISBN 978-80-214-3704-3

## SEZNAM TABULEK

Tab. 1: Průměrný počet zaměstnanců.....	19
Tab. 2: SWOT analýza, vyhodnocení.....	45
Tab. 3: Porovnání dovozu a vývozu.....	46
Tab. 4.: Stav za jednotlivá období aktiva.....	48
Tab. 5: Horizontální analýza aktiv.....	49
Tab. 6: Vertikální analýza aktiv .....	50
Tab. 7: Stav za jednotlivá období pasiva.....	51
Tab. 8: Horizontální analýza pasiv.....	51
Tab. 9: Vertikální analýza pasiv.....	52
Tab. 10: Stav za jednotlivá období Výkaz zisku a ztrát.....	53
Tab. 11: Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát.....	54
Tab. 12: Vertikální analýza výkazu zisku a ztrát.....	55
Tab. 13: Stav za jednotlivá období výkazy cash flow.....	55
Tab. 14: Rozdílové ukazatele.....	56
Tab. 15: Likvidita.....	56
Tab. 16: Zadluženost.....	57
Tab. 17: Analýza řízení aktiv.....	58
Tab. 18: Analýza rentability.....	59
Tab. 19: Analýza provozních, výrobních ukazatelů – produktivity.....	60
Tab. 20: Analýza provozních, výrobních ukazatelů - zatíženost výnosů.....	61
Tab. 21: Altmanův index finančního zdraví.....	62
Tab. 21: Index IN05.....	63
Tab. 22: Metoda brechmarking 2006/1.....	65
Tab. 23: Metoda brechmarking 2006/2.....	65
Tab. 24: Metoda brechmarking 2006, jiné vlivy.....	65
Tab. 25: Metoda brechmarking 2007-2009.....	66
Tab. 26: Metoda brechmarking 2010-2011.....	67

## SEZNAM GRAFŮ

Graf 1: Vývoz, dovoz zboží a služeb společnosti.....	47
Graf 2: Vývoz a dovoz zboží a služeb celorepublikový .....	47

Graf 3: Horizontální analýza – přírůstky a úbytky aktiv.....	49
Graf 4: Vertikální analýza – rozložení aktiv.....	50
Graf 5: Horizontální analýza – přírůstky a úbytky za sledované období.....	51
Graf 6: Vertikální analýza pasiv – rozložení.....	52
Graf 7: Vybrané položky výkazu zisku a ztrát.....	54
Graf 8: Stupně likvidity.....	57
Graf 9: Zadluženost.....	58
Graf 10: Obraty ukazatelů aktivity.....	59
Graf 11: Rentabilita.....	60
Graf 12: Analýza produktivity.....	61
Graf 13: Analýza provozních ukazatelů, zatíženost výnosů.....	61
Graf 14: Altmanův index finančního zdraví.....	62
Graf 15: Index IN05.....	64

## SEZNAM OBRÁZKŮ

Obr. 1: Struktura společnosti.....	18
Obr. 2: INFA výchozí schéma.....	38

## **SEZNAM PŘÍLOH**

**Příloha 1:** Účetní závěrky společnosti za roky 2007-2011

**Příloha 2:** Hodnocení úrovně podnikové výkonnosti v letech 2007-2011 v INFA  
Benchmarkingový diagnostický systém



## PŘÍLOHY

### Příloha 1: Účetní závěrky společnosti za roky 2007-2011

Zdroj: OBCHODNÍ REJSTŘÍK A SBÍRKA LISTIN. Sbíрка listin SPOLEČNOST, S.R.O. [online]. 1. 12. 2012

Minimální závazný výčet informací  
podle vyhlášky č. 500/2002 Sb.

#### ROZVAHA

ke dni **31. 12. 2007**

jednotky: 1000 Kč

Rok	Měsíc	IČ
-----	-------	----

Označ. a	A K T I V A b	Číslo řádku	Běžné účetní období			Minulé období
			Brutto	Korekce	Netto	Netto
	AKTIVA CELKEM	001	<b>+43 209</b>	<b>-1 439</b>	<b>+41 770</b>	<b>+41 281</b>
B.	Dlouhodobý majetek	003	<b>+2 103</b>	<b>-1 167</b>	<b>+ 936</b>	<b>+1 512</b>
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	013	<b>+2 103</b>	<b>-1 167</b>	<b>+ 936</b>	<b>+1 512</b>
B. II. 3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016	<b>+2 103</b>	<b>-1 167</b>	<b>+ 936</b>	<b>+1 512</b>
C.	Oběžná aktiva	031	<b>+40 152</b>	<b>- 272</b>	<b>+39 880</b>	<b>+38 859</b>
C. I.	Zásoby	032	<b>+12 812</b>	<b>-41</b>	<b>+12 771</b>	<b>+12 224</b>
C. I. 1.	Material	033	<b>+5 231</b>	<b>-21</b>	<b>+5 210</b>	<b>+4 628</b>
C. I. 3.	Výrobky	035	<b>+ 470</b>	<b>-1</b>	<b>+ 469</b>	<b>+ 733</b>
C. I. 5.	Zboží	037	<b>+7 111</b>	<b>-19</b>	<b>+7 092</b>	<b>+6 863</b>
C. III.	Krátkodobé pohledávky	048	<b>+22 427</b>	<b>- 231</b>	<b>+22 196</b>	<b>+22 009</b>
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	049	<b>+18 665</b>	<b>- 231</b>	<b>+18 434</b>	<b>+21 233</b>
C. III. 6.	Stát – daňové pohledávky	054	<b>+2 807</b>		<b>+2 807</b>	
C. III. 7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	<b>+ 496</b>		<b>+ 496</b>	<b>+ 423</b>
C. III. 8.	Dohadné účty aktivní	056	<b>+ 459</b>		<b>+ 459</b>	<b>+ 350</b>
C. III. 9.	Jiné pohledávky	057				<b>+3</b>
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	058	<b>+4 913</b>		<b>+4 913</b>	<b>+4 626</b>
C. IV. 1.	Pentze	059	<b>+ 190</b>		<b>+ 190</b>	<b>+ 151</b>
C. IV. 2.	Účty v bankách	060	<b>+4 723</b>		<b>+4 723</b>	<b>+4 475</b>
D. I.	Časové rozlišení	063	<b>+ 954</b>		<b>+ 954</b>	<b>+ 910</b>
D. I. 1.	Náklady příštích období	064	<b>+ 954</b>		<b>+ 954</b>	<b>+ 886</b>
D. I. 3.	Příjmy příštích období	066				<b>+24</b>

Čísloč. a	PASIVA b	Číslo řádku	Běžné účetní období 5	Minulé období 6
	PASIVA CELKEM	067	<b>+41 770</b>	<b>+41 281</b>
A.	Vlastní kapitál	068	<b>+19 902</b>	<b>+22 814</b>
A. I.	Základní kapitál	069	<b>+ 200</b>	<b>+ 200</b>
A. I. 1.	Základní kapitál	070	<b>+ 200</b>	<b>+ 200</b>
A. III.	Rezervní fondy, nadělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	078	<b>+20</b>	<b>+20</b>
A. III. 1.	Zákonný rezervní fond/Nadělitelný fond	079	<b>+20</b>	<b>+20</b>
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	081	<b>+18 357</b>	<b>+12 812</b>
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	082	<b>+18 357</b>	<b>+12 812</b>
A. V. 1.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	084	<b>+1 325</b>	<b>+9 782</b>
B.	Cizí zdroje	085	<b>+21 858</b>	<b>+18 466</b>
B. II.	Dlouhodobé závazky	091	<b>+ 120</b>	
B. II. 10.	Odloužený daňový závazek	101	<b>+ 120</b>	
B. III.	Krátkodobé závazky	102	<b>+21 738</b>	<b>+18 466</b>
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	103	<b>+19 718</b>	<b>+16 852</b>
B. III. 4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	106	<b>+ 455</b>	<b>+ 756</b>
B. III. 5.	Závazky k zaměstnancům	107	<b>+ 290</b>	<b>+23</b>
B. III. 6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	108	<b>+ 232</b>	<b>+ 266</b>
B. III. 7.	Státní – daňové závazky a dotace	109	<b>+ 963</b>	<b>+ 544</b>
B. III. 8.	Krátkodobé přijaté zálohy	110	<b>+87</b>	<b>+24</b>
B. III. 10.	Dohadné účty pasivní	112	<b>+1</b>	<b>+1</b>
C. I.	Časové rozlišení	118	<b>+12</b>	<b>+1</b>
C. I. 1.	Výdaje příštích období	119	<b>+12</b>	<b>+1</b>

Seřazeno dne:  <b>1 3 . 0 6 . 2 0 0 8</b>		Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou	
Právní forma účetní jednotky  <b>společnost s ručením omezeným</b>	Předmět podnikání  <b>Zprostředkování obchodu</b>	Pozn.:	

Minimální závazný výčet informací  
podle vyhlášky č. 500/2002 Sb.

**VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY**  
**v druhovém členění**  
**ke dni 31. 12. 2007**  
jednotky: 1000 Kč

Rok	Měsíc	IČ
-----	-------	----

Číslo řádku	VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY	Skutečnost v běžném účetním období	
		sledovaném	minulém
a	b	1	2
I.	Třžby za prodej zboží	<b>+ 104 047</b>	<b>+ 109 121</b>
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	<b>+77 849</b>	<b>+80 333</b>
+	Obchodní marže	<b>+26 198</b>	<b>+26 788</b>
II.	Výkony	<b>+27 456</b>	<b>+47 316</b>
II. 1.	Třžby za prodej vlastních výrobků a služeb	<b>+26 986</b>	<b>+46 583</b>
II. 2.	Změna stavu zásob vlastních činností	<b>+ 470</b>	<b>+ 733</b>
B.	Výkonová spotřeba	<b>+39 514</b>	<b>+52 723</b>
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	<b>+12 431</b>	<b>+21 211</b>
B. 2.	Služby	<b>+27 083</b>	<b>+31 512</b>
+	Přidaná hodnota	<b>+14 140</b>	<b>+23 381</b>
C.	Osobní náklady součet	<b>+13 788</b>	<b>+12 394</b>
C. 1.	Mzdové náklady	<b>+10 100</b>	<b>+9 117</b>
C. 3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	<b>+3 522</b>	<b>+3 170</b>
C. 4.	Sociální náklady	<b>+ 166</b>	<b>+ 107</b>
D.	Daně a poplatky	<b>+25</b>	<b>+25</b>
E.	Odply dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	<b>+ 576</b>	<b>+ 609</b>
III.	Třžby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	<b>+1 433</b>	<b>+4 566</b>
III. 1.	Třžby z prodeje dlouhodobého majetku		<b>+ 465</b>
III. 2.	Třžby z prodeje materiálu	<b>+1 433</b>	<b>+4 101</b>
F.	Zůstatková cena prod. dlouhodobého majetku a materiálu	<b>+ 400</b>	<b>+2 964</b>
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku		<b>+ 195</b>
F. 2.	Prodáv. materiál	<b>+ 400</b>	<b>+2 769</b>
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů přitřích období	<b>+34</b>	<b>+ 239</b>
IV.	Ostatní provozní výnosy	<b>+1 686</b>	<b>+ 877</b>
H.	Ostatní provozní náklady	<b>+ 123</b>	<b>+ 195</b>
*	Provozní výsledek hospodaření	<b>+2 313</b>	<b>+12 398</b>
X.	Výnosové úroky	<b>+9</b>	<b>+22</b>
XI.	Ostatní finanční výnosy	<b>+1 878</b>	<b>+2 574</b>
O.	Ostatní finanční náklady	<b>+2 191</b>	<b>+1 955</b>
*	Finanční výsledek hospodaření	<b>- 304</b>	<b>+ 641</b>
Q.	Daň z příjmů z běžnou činnost	<b>+ 684</b>	<b>+3 257</b>
Q. 1.	- splatná	<b>+ 564</b>	<b>+3 257</b>
Q. 2.	- odložená	<b>+ 120</b>	
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	<b>+1 325</b>	<b>+9 782</b>
**	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	<b>+1 325</b>	<b>+9 782</b>

***	Výsledek hospodaření před zdaněním	61	<b>+2 009</b>	<b>+13 039</b>
Sešlaveno dne: <b>1 3 . 0 6 . 2 0 0 8</b>		Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou		
Právní forma účetní jednotky <b>společnost s ručením omezeným</b>		Předmět podnikání <b>Zpracování obchodu</b>		Pozn.:

**PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH  
(CASH FLOW)**ke dni **31.12.2007**

jednotky 1000 Kč

Rok	Měsíc	IČ
-----	-------	----

Označ.	T E X T	Skutečnost ve sledovaném účelním období	Skutečnost v minulém účelním období
	<b>Peněžní toky z investiční činnosti</b>		
B.1.	Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv		<b>+ 442</b>
B.2.	Příjmy z prodeje stálých aktiv		
B.3.	Půjčky a úvěry spřízněným osobám		
B.**	Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti		<b>+ 442</b>
	<b>Peněžní toky z finančních činností</b>		
C.1.	Dopady změn dlouhodobých závazků a krátkodobých závazků spadajících do oblasti finančních činností na peněžní prostředky a ekvivalenty		
C.2.	Dopady změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	<b>+4 236</b>	<b>+3 638</b>
C.2.1.	Zvýšení peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů z tit. zvýšení základ. kapitálu, emisního nároku, rozvahového fondu včetně složených záloh na toto zvýšení (+)		
C.2.2.	Vyplacení podílu na vlastním kapitálu společníkům (-)	<b>+4 236</b>	<b>+3 638</b>
C.2.3.	Další vklady peněžních prostředků společníků a akcionářů (+)		
C.2.4.	Úhrada ztráty společníky (+)		
C.2.5.	Přímé platby na vrub fondu (-)		
C.2.6.	Vyplacené dividendy nebo podíly na zisku včel. zaplacené sráž. daně vztahující se k těmto nárokům a včetně finančního vypořádání se společníky v.o.s. a komplementáři u k.s. (-)		
C.**	Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti	<b>+4 236</b>	<b>+3 638</b>
F.	Čistá zvýšení, resp. snížení peněžních prostředků	<b>+ 287</b>	<b>-3 785</b>
R.	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci období	<b>+4 913</b>	<b>+4 626</b>

Čísloč.	T E X T	Skutečnost ve sledovaném účetním období	Skutečnost v minulém účetním období
P	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období	<b>+4 626</b>	<b>+8 411</b>
	Peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti (provozní činnosti)		
Z.	Účetní zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním (do ukazatele nejsou zahrnuty účty 591 až 596)	<b>+2 009</b>	<b>+13 039</b>
A.1.	Úpravy o nepeněžní operace	<b>+ 411</b>	<b>+ 848</b>
A.1.1.	Odply stálých aktiv (+) s výj. zůst. ceny prodaných stálých aktiv, a dále umořování opravné položky k nabytému majetku (+/-)	<b>+ 576</b>	<b>+ 609</b>
A.1.2.	Změna stavu opravných položek, rezerv	<b>- 165</b>	<b>+ 239</b>
A.1.3.	Zisk (ztráta) z prodeje stálých aktiv (-/+ ) (vyúčtování do výnosů "+", do nákladů "-")		
A.1.4.	Výnosy z dividend a podílů na zisku		
A.1.5.	Vyúčtované nákladové úroky (+) s výjimkou kapitalizovaných úroků, a vyúčtované výnosové úroky (-)		
A.1.6.	Úpravy o ostatní nepeněžní operace		
A.*	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, změnami pracovního kapitálu a mimořádnými po ložkami	<b>+2 420</b>	<b>+13 887</b>
A.2.	Změny stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu	<b>-2 809</b>	<b>-17 031</b>
A.2.1.	Změna stavu pohledávek z provozní činnosti (+/-), aktivních účtů časového rozlišení a dohadných účtů aktivních	<b>+2 734</b>	<b>-12 719</b>
A.2.2.	Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti (+/-), pasivních účtů časového rozlišení a doh adných účtů pasivních	<b>-6 090</b>	<b>+2 941</b>
A.2.3.	Změna stavu zásob (+/-)	<b>+ 547</b>	<b>-7 253</b>
A.2.4.	Změna stavu krátkodobého finančního majetku nespádajícího do peněžních prostředků a ekvivalentů		
A.**	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a mimořádnými položkami	<b>- 389</b>	<b>-3 144</b>
A.3.	Vyplacené úroky s výjimkou kapitalizovaných úroků (-)		
A.4.	Přijaté úroky (+)		
A.5.	Zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost a za doměrky daně za minulá období (-)	<b>-3 560</b>	<b>-4 721</b>
A.6.	Příjmy a výdaje spojené s mimoř. účel. případy, které tvoří mimořádný výsledek hosp. včetně utržen é splatné daně z příjmů z mimořádné činnosti		
A.7.	Přijaté dividendy a podíly na zisku (+)		
A.***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti	<b>-3 949</b>	<b>-7 865</b>

Měsíční závazný výčet informací  
podle vyhlášky č. 505/2002 Sb.

# ROZVAHA

ke dni .....31.12.2008.....

jednotky: 1000 Kč

Rok	Měsíc	IC
-----	-------	----

Čísloř.	A K T I V A	Třída	běžné účtené období			účetní období
			Štátní	Kapitál	Náby	
	AKTIVA CELKEM	001	+62 722	-1 634	+61 088	+41 770
B.	Dlouhodobý majetek	002	+3 179	-1 603	+1 576	+ 936
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	013	+3 179	-1 603	+1 576	+ 936
B. II. 3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016	+3 179	-1 603	+1 576	+ 936
C.	Okružní akcie	021	+58 891	-31	+58 860	+39 880
C. I.	Žádný	020	+14 576	-31	+14 545	+12 771
C. I. 1.	Materiál	033	+6 420	-21	+6 399	+5 210
C. I. 2.	Výroky	035	+ 377	-1	+ 376	+ 469
C. I. 5.	Zboží	037	+7 779	-9	+7 770	+7 092
C. II.	Krátkodobé pohledávky	040	+30 688	+0	+30 688	+22 196
C. II. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	041	+29 631	+0	+29 631	+18 434
C. II. 6.	Úděl - kálové pohledávky	054	+25		+25	+2 807
C. II. 7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	+ 543		+ 543	+ 496
C. II. 8.	Okružní akcie	056	+ 489		+ 489	+ 459
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	058	+13 627		+13 627	+4 913
C. IV. 1.	Papíry	058	+ 165		+ 165	+ 190
C. IV. 2.	Účty a bankovní	060	+13 462		+13 462	+4 723
D. I.	Časové rozlišení	063	+ 652		+ 652	+ 954
D. I. 1.	Náklady přičítané období	064	+ 652		+ 652	+ 954

*[Handwritten signature]*



FINANČNÍ ÚŘAD BRNO III		
podla	29-06-2009	-2-
DORUČENO OSOBNĚ		
Č.j.	PH.	

Číslo účtu	Popis účtu	Průběh účtu	Saldo účtu	Průběh účtu
	PRŮBĚH ÚČTŮ	007	+61 088	+41 770
A.	Vlastní kapitál	008	+26 557	+19 902
A. I.	Základní kapitál	009	+ 200	+ 200
A. I. 1.	Základní kapitál	010	+ 200	+ 200
A. II.	Rezervní fondy, neobčasný fond a ostatní fondy ze zisku	018	+20	+20
A. II. 1.	Zákonny rezervní fond	019	+20	+20
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	091	+15 762	+18 357
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	092	+15 762	+18 357
A. V. 1.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	094	+10 575	+1 325
B.	Dotace	099	+34 443	+21 856
B. 6.	Dotace z veřejných zdrojů	091	+97	+ 120
B. 6. 10.	Dotace z veřejných zdrojů	101	+97	+ 120
B. 61	Dotace z veřejných zdrojů	102	+33 760	+21 736
B. 61. 1.	Základní zisk	103	+31 082	+19 718
B. 61. 4.	Základní zisk z podnikání, zisk z obchodu a z obchodních zisků	106	+32	+ 455
B. 61. 5.	Základní zisk z podnikání	107	+ 407	+ 280
B. 61. 6.	Základní zisk z podnikání z veřejných zdrojů a z veřejných zdrojů	108	+ 244	+ 232
B. 61. 7.	Dotace z veřejných zdrojů z obchodu	109	+1 817	+ 963
B. 61. 8.	Komplexní příjem zisků	110	+ 177	+87
B. 61. 10.	Dotace z veřejných zdrojů	112	+1	+1
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	114	+ 586	
B. IV. 2.	Komplexní bankovní úvěry	116	+ 586	
C. I.	Čistá zisková	118	+88	+12
C. I. 1.	Výsledek příjmu zisků	119	+88	+12

# VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY v druhovém členění

ke dni .....31.12.2008.....

jednotky: 1000 Kč

Rok	Měsíc	Číslo
-----	-------	-------

Číslo účtu	VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY	Pole	Skupina účtů v běžném účtovém schémě	
			vešlečnický	rozpočet
A	B	C	D	E
I.	Tříby za prodej zboží	01	+ 144 280	+ 104 047
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	+ 104 593	+77 849
+	Obchodní marže	03	+39 687	+26 198
II.	Výnosy	04	+47 108	+27 456
II. 1.	Tříby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	+47 201	+26 986
II. 2.	Změna stavu zásob vlastních činovních	06	-93	+ 470
B.	Výnosy z kapitálu	07	+58 407	+39 514
B. 1.	Specifické materiálu a energie	08	+22 477	+12 431
B. 2.	Služby	09	+35 930	+27 083
+	Příjmy z kapitálu	10	+28 388	+14 140
C.	Odstavní náklady zůstatku	11	+14 341	+13 788
C. 1.	Mzdové náklady	12	+10 543	+10 100
C. 2.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	13	+3 632	+3 522
C. 3.	Sociální náklady	14	+ 166	+ 166
D.	Darčí a poplatky	15	+29	+25
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	16	+ 622	+ 576
II.	Tříby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	17	+1 363	+1 433
II. 1.	Tříby z prodeje dlouhodobého majetku	18	+ 177	
II. 2.	Tříby z prodeje materiálu	19	+1 186	+1 433
F.	Zisková cena prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	20	+ 654	+ 400
F. 1.	Zisková cena prodeje dlouhodobého majetku	21	+54	
F. 2.	Prodeje materiálu	22	+ 600	+ 400
G.	Změna stavu zásob a inventurních položek v průměrné období a komplexních nákladů příslušných období	23	- 242	+34
IV.	Odstavní provozní výnosy	24	+1 157	+1 686
H.	Odstavní provozní náklady	25	+ 106	+ 123
+	Průměrné výnosy z hospodářství	26	+15 398	+2 313
II.	Výnosy z kapitálu	27	+30	+9
II.	Náklady z kapitálu	28	+17	
II.	Odstavní provozní výnosy	29	+5 446	+1 878
II.	Odstavní provozní náklady	30	+7 485	+2 191
+	Průměrné výnosy z hospodářství	31	-2 026	- 304
G.	Darčí a příjmy ze běžného činnosti	32	+2 797	+ 684
G. 1.	- příjmy	33	+2 820	+ 564
G. 2.	- odložené	34	-23	+ 120
+	Výsledek hospodářství ze běžného činnosti	35	+10 575	+1 325
		36		
+	Výsledek hospodářství ze běžného činnosti (+/-)	37	+10 575	+1 325
+	Výsledek hospodářství před zdaněním	38	+13 372	+2 009



PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH  
(CASH FLOW)

ke dni ..... 31.12.2008 .....

jednotky : 1000 Kč

Rok	Měsíc	IČ
-----	-------	----

Čísloř.	T E X T	Skutčnost ve sledovaném účetním období	Skutčnost v minulém účetním období
P	Grav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na počátku účetního období	+4 913	+4 626
	Peněžní toky z hlavní výkonné činnosti (provozní činnosti)		
Z	Účten zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním (neúspěšné nejsou zahrnuty účty 501 až 506)	+13 372	+2 009
A.1.	Úpravy z reparačních operací	- 165	+ 411
A.1.1.	Čistý oděch aktiv (-) a výj. oděch aktiv prostaných oděch aktiv, a zisk umorování (provozní potřeby k natyblu majaku (+))	+ 622	+ 576
A.1.2.	Změna stavu opravných položek, rezerv	- 242	- 165
A.1.3.	Zisk (ztráta) z prodaje aktivních aktiv (+/-) (vyúčtování do výnosů "V", do nákladů "-")	- 532	
A.1.4.	Výnosy z dividend a podílů na zisku		
A.1.5.	Vyučování nákladové úroky (+) a výnosů kapitalizovaných úroků, a vyučování výnosové úroky (-)	-13	
A.1.6.	Úpravy z ostatních reparačních operací		
A.2.	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, změnou pracovního kapitálu a minorizačními po střehy	+13 207	+2 420
A.2.	Změny stavu reparačních účtů pracovního kapitálu	-7 517	-2 809
A.2.1.	Změna stavu pohledávek a provozní činnosti (+/-), ziskových účtů časového rozlišení a dohadových účtů aktivních	-8 165	+2 734
A.2.2.	Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti (+/-), ziskových účtů časového rozlišení a doh adových účtů pasivních	+2 422	-6 090
A.2.3.	Změna stavu zůstatků (+/-)	-1 774	+ 547
A.2.4.	Změna stavu vyčíslených finančních majetků nepojatých do peněžních prostředků a ekvivalentů		
A.2.5.	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a minorizačními postřehy	+5 690	- 389
A.3.	Výplacení úroků z výnosů kapitalizovaných úroků (-)	-17	
A.4.	Příjem zisků (+)	+30	
A.5.	Zaplacení daň z příjmu za běžnou činnost a za ziskový daň z minulého období (-)	- 909	-3 560
A.6.	Příjem a výplata spojené s minoriz. účty, příjmy, které tvoří minorizační výplacení hosp. výnosů umorov ání a výplata daň z příjmu z minorizační činnosti		
A.7.	Příjem dividend a podílů na zisku (+)		
A.8.	Čistý peněžní tok z provozní činnosti	+4 794	-3 949



# ROZVAHA

ke dni **31. 12. 2009**

jednotky: 1000 Kč

Rok	Měsíc	IČ
-----	-------	----

Označ. a	A K T I V A b	Číslo řádku	Běžné účetní období			Minulé období Netto
			Brutto	Korekce	Netto	
	AKTIVA CELKEM	001	<b>+76 534</b>	<b>-2 453</b>	<b>+74 081</b>	<b>+61 088</b>
B.	Dlouhodobý majetek	003	<b>+3 366</b>	<b>-2 232</b>	<b>+1 134</b>	<b>+1 576</b>
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	013	<b>+3 366</b>	<b>-2 232</b>	<b>+1 134</b>	<b>+1 576</b>
B. II. 3.	Samostatná movitá věc a soubory movitých věcí	016	<b>+3 366</b>	<b>-2 232</b>	<b>+1 134</b>	<b>+1 576</b>
C.	Oběžná aktiva	031	<b>+72 787</b>	<b>- 221</b>	<b>+72 566</b>	<b>+58 860</b>
C. I.	Zásoby	032	<b>+18 474</b>	<b>-43</b>	<b>+18 431</b>	<b>+14 545</b>
C. I. 1.	Material	033	<b>+8 786</b>	<b>-33</b>	<b>+8 753</b>	<b>+6 399</b>
C. I. 3.	Výrobky	035	<b>+ 353</b>	<b>-2</b>	<b>+ 351</b>	<b>+ 376</b>
C. I. 5.	Zboží	037	<b>+9 139</b>	<b>-8</b>	<b>+9 131</b>	<b>+7 770</b>
C. I. 6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	038	<b>+ 196</b>		<b>+ 196</b>	
C. III.	Krátkodobé pohledávky	048	<b>+40 001</b>	<b>- 178</b>	<b>+39 823</b>	<b>+30 688</b>
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	049	<b>+39 564</b>	<b>- 178</b>	<b>+39 386</b>	<b>+29 631</b>
C. III. 6.	Stát – daňové pohledávky	054	<b>+21</b>		<b>+21</b>	<b>+25</b>
C. III. 7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	<b>+ 270</b>		<b>+ 270</b>	<b>+ 543</b>
C. III. 8.	Dohadné účty aktivní	056	<b>+ 144</b>		<b>+ 144</b>	<b>+ 489</b>
C. III. 9.	Jiné pohledávky	057	<b>+2</b>		<b>+2</b>	
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	058	<b>+14 312</b>		<b>+14 312</b>	<b>+13 627</b>
C. IV. 1.	Peníze	059	<b>+ 172</b>		<b>+ 172</b>	<b>+ 165</b>
C. IV. 2.	Účty v bankách	060	<b>+14 140</b>		<b>+14 140</b>	<b>+13 462</b>
D. I.	Časové rozlišení	063	<b>+ 381</b>		<b>+ 381</b>	<b>+ 652</b>
D. I. 1.	Náklady příštích období	064	<b>+ 312</b>		<b>+ 312</b>	<b>+ 652</b>
D. I. 3.	Příjmy příštích období	066	<b>+69</b>		<b>+69</b>	

Číslo a	PASIVA b	Číslo řádku	Běžné účetní období 5	Minulé období 6
	PASIVA CELKEM	067	<b>+74 081</b>	<b>+61 088</b>
A.	Vlastní kapitál	068	<b>+32 285</b>	<b>+26 557</b>
A. I.	Základní kapitál	069	<b>+ 200</b>	<b>+ 200</b>
A. I. 1.	Základní kapitál	070	<b>+ 200</b>	<b>+ 200</b>
A. III.	Razovní fondy, nadělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	078	<b>+20</b>	<b>+20</b>
A. III. 1.	Zákonný rezervní fond Nadělitelný fond	079	<b>+20</b>	<b>+20</b>
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	081	<b>+21 395</b>	<b>+15 762</b>
A. IV. 1.	Nerazdělený zisk minulých let	082	<b>+21 395</b>	<b>+15 762</b>
A. V. 1.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	084	<b>+10 670</b>	<b>+10 575</b>
B.	Cizí zdroje	085	<b>+41 792</b>	<b>+34 443</b>
B. II.	Dlouhodobé závazky	091	<b>+86</b>	<b>+97</b>
B. II. 10.	Odloužený daňový závazek	101	<b>+86</b>	<b>+97</b>
B. III.	Krátkodobé závazky	102	<b>+41 706</b>	<b>+33 760</b>
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	103	<b>+38 520</b>	<b>+31 082</b>
B. III. 4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	106	<b>+0</b>	<b>+32</b>
B. III. 5.	Závazky k zaměstnancům	107	<b>+ 515</b>	<b>+ 407</b>
B. III. 6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	108	<b>+ 238</b>	<b>+ 244</b>
B. III. 7.	Stát – daňové závazky a dotace	109	<b>+2 278</b>	<b>+1 817</b>
B. III. 8.	Krátkodobé přijaté zálohy	110	<b>+ 124</b>	<b>+ 177</b>
B. III. 10.	Dohadné účty pasivní	112	<b>+31</b>	<b>+1</b>
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	114	<b>+0</b>	<b>+ 586</b>
B. IV. 2.	Krátkodobé bankovní úvěry	116	<b>+0</b>	<b>+ 586</b>
C. I.	Časové rozlišení	118	<b>+4</b>	<b>+88</b>
C. I. 1.	Výdaje příštích období	119	<b>+4</b>	<b>+88</b>

Seřazeno dle:  <b>0 2 . 0 6 . 2 0 1 0</b>		Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou	
Právní forma účetní jednotky	Předmět podnikání	Pozn.:	
<b>společnost s ručením omezeným</b>	<b>Zprostředkování obchodu</b>		

**VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY**  
**v druhovém členění**  
**ke dni 31. 12. 2009**  
jednotky: 1000 Kč

Rok	Měsíc	IČ
-----	-------	----

Označ.	VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY	Číslo řádku	Skutečnost v běžném účetním období	
			sledovaném	minulém
a	b		1	2
I.	Třby za prodej zboží	01	<b>+ 138 593</b>	<b>+ 144 280</b>
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	<b>+ 101 903</b>	<b>+ 104 593</b>
+	Obchodní marže	03	<b>+36 690</b>	<b>+39 687</b>
II.	Výkony	04	<b>+49 390</b>	<b>+47 108</b>
II. 1.	Třby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	<b>+49 414</b>	<b>+47 201</b>
II. 2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	<b>-24</b>	<b>-93</b>
B.	Výkonová spotřeba	08	<b>+54 908</b>	<b>+58 407</b>
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	09	<b>+24 317</b>	<b>+22 477</b>
B. 2.	Služby	10	<b>+30 591</b>	<b>+35 930</b>
+	Přidaná hodnota	11	<b>+31 172</b>	<b>+28 388</b>
C.	Osobní náklady součet	12	<b>+17 858</b>	<b>+14 341</b>
C. 1.	Mzdové náklady	13	<b>+13 392</b>	<b>+10 543</b>
C. 3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	<b>+4 287</b>	<b>+3 632</b>
C. 4.	Sociální náklady	16	<b>+ 179</b>	<b>+ 166</b>
D.	Daně a poplatky	17	<b>+34</b>	<b>+29</b>
E.	Odpisy dlouhodobého hmotného a hmotného majetku	18	<b>+ 629</b>	<b>+ 622</b>
III.	Třby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	19	<b>+ 981</b>	<b>+1 363</b>
III. 1.	Třby z prodeje dlouhodobého majetku	20		<b>+ 177</b>
III. 2.	Třby z prodeje materiálu	21	<b>+ 981</b>	<b>+1 186</b>
F.	Zůstatková cena prod. dlouhodobého majetku a materiálu	22	<b>+ 108</b>	<b>+ 654</b>
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	<b>+0</b>	<b>+54</b>
F. 2.	Prodáný materiál	24	<b>+ 108</b>	<b>+ 600</b>
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů přístřích období	25	<b>+ 190</b>	<b>- 242</b>
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	<b>+1 634</b>	<b>+1 157</b>
H.	Ostatní provozní náklady	27	<b>+ 300</b>	<b>+ 106</b>
*	Provozní výsledek hospodaření	30	<b>+14 668</b>	<b>+15 398</b>
X.	Výnosové úroky	42	<b>+14</b>	<b>+30</b>
N.	Nákladové úroky	43	<b>+4</b>	<b>+17</b>
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	<b>+5 146</b>	<b>+5 446</b>
O.	Ostatní finanční náklady	45	<b>+8 357</b>	<b>+7 485</b>
*	Finanční výsledek hospodaření	48	<b>-1 201</b>	<b>-2 026</b>
Q.	Daň z přjmů za běžnou činnost	49	<b>+2 797</b>	<b>+2 797</b>
Q. 1.	- splatná	50	<b>+2 808</b>	<b>+2 820</b>
Q. 2.	- odložená	51	<b>-11</b>	<b>-23</b>
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	52	<b>+10 670</b>	<b>+10 575</b>

***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	60	<b>+10 670</b>	<b>+10 575</b>
***	Výsledek hospodaření před zdaněním	61	<b>+13 467</b>	<b>+13 372</b>
Sešláno dne:  <b>0 2 . 0 6 . 2 0 1 0</b>		Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou		
Právní forma účetní jednotky  <b>společnost s ručením omezeným</b>		Předmět podnikání  <b>Zprostředkování obchodu</b>		Pozn.:

**PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH  
(CASH FLOW)**ke dni ..... **31.12.2009** .....

jednotky 1000 Kč

Rok	Měsíc	IČ
-----	-------	----

Označ.	T E X T	Skutečnost ve sledovaném účtním období	Skutečnost v minulém účtním období
P	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účtního období	<b>+13 627</b>	<b>+4 913</b>
	Peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti (provozní činnosti)		
Z.	Účetní zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním (do ukazatele nejsou zahrnuty účty 591 až 596)	<b>+13 467</b>	<b>+13 372</b>
A.1.	Úpravy o nepeněžní operace	<b>-72</b>	<b>- 165</b>
A.1.1.	Odpisy stálých aktiv (+) s výj. zůst. ceny prodaných stálých aktiv, a dále umořování opravné položky k nabytému majetku (-/-)	<b>+ 629</b>	<b>+ 622</b>
A.1.2.	Změna stavu opravných položek, rezerv	<b>+ 190</b>	<b>- 242</b>
A.1.3.	Zisk (ztráta) z prodeje stálých aktiv (-/+) (vyúčtování do výnosů "-"; do nákladů "+")	<b>- 873</b>	<b>- 532</b>
A.1.4.	Výnosy z dividend a podílů na zisku		
A.1.5.	Vyúčtované nákladové úroky (+) s výjimkou kapitalizovaných úroků, a vyúčtované výnosové úroky (-)	<b>-18</b>	<b>-13</b>
A.1.6.	Úpravy o ostatní nepeněžní operace		
A.*	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, změnami pracovního kapitálu a mimořádnými po- ložkami	<b>+13 395</b>	<b>+13 207</b>
A.2.	Změny stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu	<b>-4 982</b>	<b>-7 517</b>
A.2.1.	Změna stavu pohledávek z provozní činnosti (+/-), aktivních účtů časového rozlišení a dohadných účtů aktivních	<b>-8 445</b>	<b>-8 165</b>
A.2.2.	Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti (+/-), pasivních účtů časového rozlišení a doh- adných účtů pasivních	<b>+7 349</b>	<b>+2 422</b>
A.2.3.	Změna stavu zásob (-/-)	<b>-3 886</b>	<b>-1 774</b>
A.2.4.	Změna stavu krátkodobého finančního majetku nespádajícího do peněžních prostředků a ekvivalentů		
A.**	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a mimořádnými položkami	<b>+8 413</b>	<b>+5 690</b>
A.3.	Vyplacené úroky s výjimkou kapitalizovaných úroků (-)	<b>-4</b>	<b>-17</b>
A.4.	Přijaté úroky (+)	<b>+14</b>	<b>+30</b>
A.5.	Zaplacené daň z příjmů za běžnou činnost a za doměrky daně za minulá období (-)	<b>-2 797</b>	<b>- 909</b>
A.6.	Příjmy a výdaje spojené s mimoř. účet. případy, které tvoří mimořádný výsledek hosp. včetně uhrazen- é splatné daně z příjmů z mimořádné činnosti		
A.7.	Přijaté dividendy a podíly na zisku (+)		
A.***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti	<b>+5 626</b>	<b>+4 794</b>

Označ.	T E X T	Skutečnost ve sledovaném účetním období	Skutečnost v minulém účetním období
	<b>Peněžní toky z investiční činnosti</b>		
B.1.	Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv		
B.2.	Příjmy z prodeje stálých aktiv		
B.3.	Půjčky a úvěry spřízněným osobám		
B.**	Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti		
	<b>Peněžní toky z finančních činností</b>		
C.1.	Dopady změn dlouhodobých závazků a krátkodobých závazků spadajících do oblasti finančních činností na peněžní prostředky a ekvivalenty		
C.2.	Dopady změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	<b>-4 941</b>	<b>+3 920</b>
C.2.1.	Zvýšení peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů z tit. zvýšení zisk. kapitálu, emisního zisku, avo ní. razenního fondu včetně složených záloh na toto zvýšení (+)		
C.2.2.	Vyplacení podílu na vlastním kapitálu společníkům (-)	<b>-4 941</b>	<b>+3 920</b>
C.2.3.	Další vklady peněžních prostředků společníků a akcionářů (+)		
C.2.4.	Úhrada ztráty společníky (+)		
C.2.5.	Přímé platby na vrub fondu (-)		
C.2.6.	Vyplacené dividendy nebo podíly na zisku včet. zaplacené sráž. daně vztahující se k těmto nárokům a včetně finančního vypořádání se společníky v.o.s. a komplementáři k.s. (-)		
C.**	Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti	<b>-4 941</b>	<b>+3 920</b>
F.	Čisté zvýšení, resp. snížení peněžních prostředků	<b>+ 685</b>	<b>+8 714</b>
R.	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci období	<b>+14 312</b>	<b>+13 627</b>

Sešitováno dne:  <b>0 2 . 0 6 . 2 0 1 0</b>		Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou	
Právní forma účetní jednotky  <b>společnost s ručením omezeným</b>	Předmět podnikání  <b>Zprovozkování obchodu</b>	Pozn.:	



# ROZVAHA

## v plném rozsahu

ke dni 31.12.2010

(v celých tisících Kč)

Rok	Měsíc	Č
-----	-------	---

Označení a	AKTIVA b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM	001	111 148,00	-2 861,00	108 187,00	74 081,00
B.	Dlouhodobý majetek	009	4 439,00	-2 740,00	1 699,00	1 134,00
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	013	4 439,00	-2 740,00	1 699,00	1 134,00
B. II. 3.	Samostatné movité věci a soubory movitých	016	4 439,00	-2 740,00	1 699,00	1 134,00
C.	Oběžná aktiva	081	108 878,00	-221,00	108 467,00	72 686,00
C. I.	Zásoby	032	21 602,00	-43,00	21 559,00	18 431,00
C. I. 1.	Materiál	033	8 951,00	-33,00	8 918,00	8 754,00
C. I. 3.	Výrobky	035	353,00	-2,00	351,00	351,00
C. I. 6.	Zboží	037	12 198,00	-8,00	12 190,00	9 130,00
C. I. 8.	Poskytnuté zálohy na zásoby	038	100,00	0,00	100,00	196,00
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	039	0,00	-178,00	-178,00	-178,00
C. II. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	040	x	-178,00	-178,00	-178,00
C. III.	Krátkodobé pohledávky	048	65 273,00	0,00	65 273,00	40 001,00
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	049	62 193,00	x	62 193,00	39 564,00
C. III. 6.	Stát - daňové pohledávky	054	2 849,00	x	2 849,00	21,00
C. III. 7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	96,00	x	96,00	270,00
C. III. 8.	Dohadné účty aktivní	056	114,00	x	114,00	144,00
C. III. 9.	Jiné pohledávky	057	21,00	x	21,00	2,00
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	058	19 803,00	0,00	19 803,00	14 312,00
C. IV. 1.	Peníze	059	163,00	x	163,00	172,00
C. IV. 2.	Účty v bankách	060	19 640,00	x	19 640,00	14 140,00
D. I.	Časové rozlišení	063	31,00	0,00	31,00	381,00
D. I. 1.	Náklady příštích období	064	116,00	x	116,00	312,00
D. I. 3.	Příjmy příštích období	066	-85,00	x	-85,00	69,00

Označení	P A S I V A	Číslo řádku	Běžné účetní období	Minulé účetní období
a	b	c	5	6
	PASIVA CELKEM	067	106 188,00	74 083,00
A.	Vlastní kapitál	068	41 688,00	32 285,00
A. I.	Základní kapitál	069	200,00	200,00
A. I. 1.	Základní kapitál	070	200,00	200,00
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	079	20,00	20,00
A. III. 1.	Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	080	20,00	20,00
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	082	26 546,00	21 395,00
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	083	26 546,00	21 395,00
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	085	14 932,00	10 670,00
B.	Cizí zdroje	086	66 600,00	41 798,00
B. II.	Dlouhodobé závazky	092	86,00	86,00
B. II. 10	Odložený daňový závazek	102	86,00	86,00
B. III.	Krátkodobé závazky	103	66 414,00	41 708,00
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	104	63 053,00	38 520,00
B. III. 6.	Závazky k zaměstnancům	106	503,00	515,00
B. III. 8.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	109	252,00	238,00
B. III. 7.	Stát - daňové závazky a dotace	110	2 410,00	2 278,00
B. III. 8.	Krátkodobé přijaté zálohy	111	196,00	126,00
B. III. 10.	Dohadné účty pasivní	113	0,00	31,00
C. I.	Časové rozlišení	119	-10,00	4,00
C. I. 1.	Výdaje příštích období	120	-1,00	4,00
C. I. 2.	Výnosy příštích období	121	-9,00	0,00

Právní forma účetní jednotky:		Předmět podnikání:	Pozn.:
Seřazeno dne:	Schváleno valnou hromadou dne:	Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou	

## VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

### v plném rozsahu

ke dni 31.12.2010

(v celých tisících Kč)

Rok	Měsíc	Č
-----	-------	---

Označení a	T E X T b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
I.	Tržby za prodej zboží	001	201 005,00	138 593,00
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	002	161 211,00	101 903,00
+	Obchodní marže	003	39 794,00	36 690,00
II.	Výkony	004	60 831,00	49 390,00
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	005	60 826,00	49 414,00
II. 2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	006	0,00	-24,00
II. 3.	Aktivace	007	5,00	0,00
B.	Výkonová spotřeba	008	63 627,00	54 908,00
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	009	31 874,00	24 317,00
B. 2.	Služby	010	31 753,00	30 591,00
+	Přidaná hodnota	011	36 998,00	31 172,00
C.	Osobní náklady	012	19 350,00	17 858,00
C. 1.	Mzdové náklady	013	14 342,00	13 392,00
C. 3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	015	4 828,00	4 287,00
C. 4.	Sociální náklady	016	180,00	179,00
D.	Daně a poplatky	017	23,00	34,00
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	018	509,00	629,00
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	019	369,00	981,00
III. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	020	110,00	0,00
III. 2.	Tržby z prodeje materiálu	021	259,00	981,00
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	022	209,00	108,00
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	023	1,00	0,00
F. 2.	Prodaný materiál	024	208,00	108,00
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	025	0,00	190,00
IV.	Ostatní provozní výnosy	026	2 355,00	1 634,00
H.	Ostatní provozní náklady	027	295,00	300,00
+	Provozní výsledek hospodaření	030	19 336,00	14 668,00
X.	Výnosové úroky	042	3,00	14,00
N.	Nákladové úroky	043	0,00	4,00
XI.	Ostatní finanční výnosy	044	5 747,00	5 148,00
O.	Ostatní finanční náklady	045	10 155,00	6 357,00
+	Finanční výsledek hospodaření	048	-4 405,00	-1 199,00
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	049	0,00	2 797,00
Q. 1.	- splatná	050	0,00	2 808,00
Q. 2.	- odložená	051	0,00	-11,00
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	052	14 931,00	10 672,00
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	060	14 931,00	10 672,00
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	061	14 931,00	13 469,00

**PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH  
(CASH FLOW)**ke dni .....**31.12.2010**.....

jednotky 1000 Kč

Rok	Měsíc	IČ
-----	-------	----

Označ.	T E X T	Skutečnost ve sledovaném účetním období	Skutečnost v minulém účetním období
P	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období	<b>+14 312</b>	<b>+13 627</b>
	Peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti (provozní činnost)		
Z	Účetní zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním (do ukázané nejsou zahrnuty účty 591 až 596)	<b>+14 494</b>	<b>+13 467</b>
A.1.	Úpravy o nepeněžní operace	<b>+1 409</b>	<b>-72</b>
A.1.1.	Odписы stálých aktiv (+) s výj. zůst. ceny prodaných stálých aktiv, a dále umořování opravné položky k nabytému majetku (+/-)	<b>+ 509</b>	<b>+ 629</b>
A.1.2.	Změna stavu opravných položek, rezerv	<b>+ 953</b>	<b>+ 190</b>
A.1.3.	Zisk (ztráta) z prodeje stálých aktiv (-/+), vyúčtování do výnosů "-", do nákladů "+")	<b>-50</b>	<b>- 873</b>
A.1.4.	Výnosy z dividend a podílů na zisku		
A.1.5.	Vyúčtované nákladové úroky (+) s výjimkou kapitalizovaných úroků, a vyúčtované výnosové úroky (-)	<b>-3</b>	<b>-18</b>
A.1.6.	Úpravy o ostatní nepeněžní operace		
A.*	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, změnami pracovního kapitálu a mimořádnými po ložkami	<b>+15 903</b>	<b>+13 395</b>
A.2.	Změny stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu	<b>-1 162</b>	<b>-4 982</b>
A.2.1.	Změna stavu pohledávek z provozní činnosti (+/-), aktivních účtů časového rozlišení a dohadných účtů aktivních	<b>-21 342</b>	<b>-8 445</b>
A.2.2.	Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti (+/-), pasivních účtů časového rozlišení a doh adných účtů pasivních	<b>+23 638</b>	<b>+7 349</b>
A.2.3.	Změna stavu zásob (+/-)	<b>-3 458</b>	<b>-3 886</b>
A.2.4.	Změna stavu krátkodobého finančního majetku nespádajícího do peněžních prostředků a ekvivalentů		
A.**	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a mimořádnými položkami	<b>+14 741</b>	<b>+8 413</b>
A.3.	Vyplacené úroky s výjimkou kapitalizovaných úroků (-)		<b>-4</b>
A.4.	Přijaté úroky (+)	<b>+3</b>	<b>+14</b>
A.5.	Zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost a za doměrky daně za minulá období (-)	<b>-3 919</b>	<b>-2 797</b>
A.6.	Příjmy a výdaje spojené s mimoř. účt., případy, které tvoří mimořádný výsledek hosp. včetně utrazen é splatné daně z příjmů z mimořádné činnosti		
A.7.	Přijaté dividendy a podíly na zisku (+)		
A.***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti	<b>+10 825</b>	<b>+5 626</b>

Označ.	T E X T	Skutečnost ve sledovaném účetním období	Skutečnost v minulém účetním období
	Peněžní toky z investiční činnosti		
B.1.	Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv		
B.2.	Příjmy z prodeje stálých aktiv	<b>+ 110</b>	
B.3.	Půjčky a úvěry spřízněným osobám		
B.***	Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti	<b>+ 110</b>	
	Peněžní toky z finančních činností		
C.1.	Dopady změn dlouhodobých závazků a krátkodobých závazků spadajících do oblastí finančních činností na peněžní prostředky a ekvivalenty		
C.2.	Dopady změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	<b>-5 519</b>	<b>-4 941</b>
C.2.1.	Zvýšení peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů z tit. zvýšení zákl. kapitálu, emisního ažba, event. rezervního fondu včetně složených záloh na toto zvýšení (+)		
C.2.2.	Vyplacení podílu na vlastním kapitálu společníkům (-)	<b>-5 519</b>	<b>-4 941</b>
C.2.3.	Další vklady peněžních prostředků společníků a akcionářů (+)		
C.2.4.	Úhrada ztráty společníky (+)		
C.2.5.	Přímé platby na vrub fondů (-)		
C.2.6.	Vyplacené dividendy nebo podíly na zisku včetně zaplacené sráž. daně vztahující se k těmto nárokům a včetně finančního vypořádání se společníky v.o.s. a komplementáři u k.s. (-)		
C.***	Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti	<b>-5 519</b>	<b>-4 941</b>
F.	Čisté zvýšení, resp. snížení peněžních prostředků	<b>+5 416</b>	<b>+ 685</b>
R.	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci období	<b>+19 728</b>	<b>+14 312</b>

# ROZVAHA

ke dni .....31.12.2011.....

jednotky: 1000 Kč

Označ. a	AKTIVA b	Číslo řádku	Běžné účetní období			Minulé období
			Brutto	Korekce	Netto	Netto
	AKTIVA CELKEM	001	<b>+75 975</b>	<b>-2 617</b>	<b>+73 358</b>	<b>+ 105 039</b>
A. 1.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002				
A. 2.		002a				
B.	Dlouhodobý majetek	003	<b>+2 514</b>	<b>-1 320</b>	<b>+1 194</b>	<b>+1 699</b>
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	004				
B. I. 1.	Zřizovací výdaje	005				
B. I. 2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006				
B. I. 3.	Software	007				
B. I. 4.	Ocenitelná práva	008				
B. I. 5.	Goodwill (+/-)	009				
B. I. 6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010				
B. I. 7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011				
B. I. 8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012				
B. I. 9.		012a				
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	013	<b>+2 514</b>	<b>-1 320</b>	<b>+1 194</b>	<b>+1 699</b>
B. II. 1.	Pozemky	014				
B. II. 2.	Stavby	015				
B. II. 3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016	<b>+2 305</b>	<b>-1 320</b>	<b>+ 985</b>	<b>+1 699</b>
B. II. 4.	Pěstební práce a jiné dlouhodobé movité věci	017				
B. II. 5.	Dospělá zvířata a jejich skupiny	018				
B. II. 6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019				
B. II. 7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020				
B. II. 8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021	<b>+ 209</b>		<b>+ 209</b>	
B. II. 9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku (+/-)	022				
B. II. 10.		022a				
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	023				
B. III. 1.	Podíly - ovládaná osoba	024				
B. III. 2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	025				
B. III. 3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026				
B. III. 4.	Půjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládaná osoba podstatný vliv	027				
B. III. 5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	028				
B. III. 6.	Požžovaný dlouhodobý finanční majetek	029				
B. III. 7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	030				
B. III. 8.		030a				

*Handwritten signature*





C.	Oběžná aktiva	031	<b>+73 327</b>	<b>-1 297</b>	<b>+72 030</b>	<b>+ 102 999</b>
C. I.	Zásoby	032	<b>+7 577</b>	<b>- 169</b>	<b>+7 408</b>	<b>+21 889</b>
C. I. 1.	Materiál	033	<b>+ 156</b>	<b>-21</b>	<b>+ 135</b>	<b>+8 599</b>
C. I. 2.	Nedokončená výroba a polotovary	034	<b>+0</b>		<b>+0</b>	<b>+ 894</b>
C. I. 3.	Výrobky	035	<b>+31</b>		<b>+31</b>	<b>+ 265</b>
C. I. 4.	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	036				
C. I. 5.	Zboží	037	<b>+7 390</b>	<b>- 148</b>	<b>+7 242</b>	<b>+12 026</b>
C. I. 6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	038				<b>+ 105</b>
C. I. 7.		038a				
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	039				
C. II. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	040				
C. II. 2.	Pohledávky - ovládaní nebo ovládající osoba	041				
C. II. 3.	Pohledávky - podstatný vliv	042				
C. II. 4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	043				
C. II. 5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044				
C. II. 6.	Dohadné účty aktivní	045				
C. II. 7.	Jiné pohledávky	046				
C. II. 8.	Odložená daňová pohledávka	047				
C. II. 9.		047a				
C. III.	Krátkodobé pohledávky	048	<b>+51 200</b>	<b>-1 128</b>	<b>+50 072</b>	<b>+61 382</b>
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	049	<b>+42 754</b>	<b>-1 128</b>	<b>+41 626</b>	<b>+61 134</b>
C. III. 2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	050				
C. III. 3.	Pohledávky - podstatný vliv	051				
C. III. 4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	052				
C. III. 5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	053				
C. III. 6.	Stát - daňové pohledávky	054				<b>+13</b>
C. III. 7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	<b>+10</b>		<b>+10</b>	<b>+92</b>
C. III. 8.	Dohadné účty aktivní	056				<b>+ 141</b>
C. III. 9.	Jiné pohledávky	057	<b>+8 436</b>		<b>+8 436</b>	<b>+2</b>
C. III. 10.		057a				
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	058	<b>+14 550</b>		<b>+14 550</b>	<b>+19 728</b>
C. IV. 1.	Peníze	059	<b>+33</b>		<b>+33</b>	<b>+ 182</b>
C. IV. 2.	Účty v bankách	060	<b>+14 517</b>		<b>+14 517</b>	<b>+19 546</b>
C. IV. 3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	061				
C. IV. 4.	Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	062				
C. IV. 5.		062a				
D. I.	Časové rozlišení	063	<b>+ 134</b>		<b>+ 134</b>	<b>+ 341</b>
D. I. 1.	Náklady příštích období	064	<b>+ 102</b>		<b>+ 102</b>	<b>+ 155</b>
D. I. 2.	Komplexní náklady příštích období	065				
D. I. 3.	Příjmy příštích období	066	<b>+32</b>		<b>+32</b>	<b>+ 186</b>
D. I. 4.		066a				

Označ. a	PASIVA b	číslo řádku	Běžné účetní období 5	Minulé období 6
	PASIVA CELKEM	067	<b>+73 358</b>	<b>+ 105 039</b>
A.	Vlastní kapitál	068	<b>+43 315</b>	<b>+38 292</b>
A. I.	Základní kapitál	069	<b>+ 200</b>	<b>+ 200</b>
A. I. 1.	Základní kapitál	070	<b>+ 200</b>	<b>+ 200</b>
A. I. 2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	071		
A. I. 3.	Změny základního kapitálu (+/-)	072		
A. I. 4.		072a		
A. II.	Kapitálové fondy	073		
A. II. 1.	Emisní ažito	074		
A. II. 2.	Ostatní kapitálové fondy	075		
A. II. 3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+/-)	076		
A. II. 4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách společností	077		
A. II. 5.	Rozdíly z přeměn společností	077a		
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	078	<b>+20</b>	<b>+20</b>
A. III. 1.	Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	079	<b>+20</b>	<b>+20</b>
A. III. 2.	Statutární a ostatní fondy	080		
A. III. 3.		080a		
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	081	<b>+26 883</b>	<b>+26 546</b>
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	082	<b>+26 883</b>	<b>+26 546</b>
A. IV. 2.	Neuhrazená ztráta minulých let (-)	083		
A. IV. 3.		083a		
A. V. 1.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	084	<b>+16 212</b>	<b>+11 526</b>
A. V. 2.		084a		
B.	Cizí zdroje	085	<b>+30 042</b>	<b>+66 504</b>
B. I.	Rezervy	086		
B. I. 1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	087		
B. I. 2.	Rezerva na důchody a podobné závazky	088		
B. I. 3.	Rezerva na daň z příjmů	089		
B. I. 4.	Ostatní rezervy	090		
B. I. 5.		090a		
B. II.	Dlouhodobé závazky	091	<b>+50</b>	<b>+ 106</b>
B. II. 1.	Závazky z obchodních vztahů	092		
B. II. 2.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	093		
B. II. 3.	Závazky - podstatný vliv	094		
B. II. 4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	095		
B. II. 5.	Urohodněné přijaté zálohy	096		
B. II. 6.	Vydané dluhopisy	097		
B. II. 7.	Dlouhodobé směnky k úhradě	098		
B. II. 8.	Dohadné účty pasivní	099		
B. II. 9.	Jiné závazky	100		
B. II. 10.	Odkládaný daňový závazek	101	<b>+50</b>	<b>+ 106</b>
B. II. 11.		101a		



Označ.	PASIVA	číslo řádku	Běžné účetní období	Minulé období
a	b		5	6
B. III.	Krátkodobé závazky	102	<b>+27 958</b>	<b>+66 398</b>
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	103	<b>+24 902</b>	<b>+62 995</b>
B. III. 2.	Závazky - ovládaná nebo ovládaná osoba	104		
B. III. 3.	Závazky - podstatný vliv	105		
B. III. 4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	106	<b>+2 550</b>	
B. III. 5.	Závazky k zaměstnancům	107	<b>+0</b>	<b>+ 513</b>
B. III. 6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	108	<b>+0</b>	<b>+ 259</b>
B. III. 7.	Stát - daňové závazky a dotace	109	<b>+ 412</b>	<b>+2 549</b>
B. III. 8.	Krátkodobé přijaté zálohy	110	<b>+93</b>	<b>+82</b>
B. III. 9.	Vydané dluhopisy	111		
B. III. 10.	Dohadné účty pasivní	112		<b>+0</b>
B. III. 11.	Jiné závazky	113	<b>+1</b>	
B. III. 12.		113a		
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	114	<b>+2 034</b>	
B. IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	115		
B. IV. 2.	Krátkodobé bankovní úvěry	116	<b>+2 034</b>	
B. IV. 3.	Krátkodobé finanční výpomoci	117		
B. IV. 4.		117a		
C. I.	Časové rozlišení	118	<b>+1</b>	<b>+ 243</b>
C. I. 1.	Výdaje příštích období	119	<b>+1</b>	<b>+ 243</b>
C. I. 2.	Výnosy příštích období	120		
C. I. 3.		120a		

*Černý*



Sestaveno dne:		Podpisový záznam nebo podpisový z
2 3 . 0 5 . 2 0 1 2		<i>lx</i>
Právní forma účetní jednotky	Předmět podnikání	
společnost s ručením omezeným	Zprostředkování obchodu	

**VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY**  
**v druhovém členění**  
**ke dni .....31.12.2011.....**  
 jednotky: 1000 Kč

Označ.	VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY	číslo řádku	Skutečnost v běžném účetním období	
			sledovaném	minulém
a	b		1	2
I.	Tržby za prodej zboží	01	<b>+ 231 888</b>	<b>+ 200 872</b>
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	<b>+ 187 595</b>	<b>+ 161 355</b>
+	Obchodní marže	03	<b>+44 293</b>	<b>+39 517</b>
II.	Výkony	04	<b>+43 679</b>	<b>+61 655</b>
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	<b>+44 784</b>	<b>+60 826</b>
II. 2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	<b>- 235</b>	<b>+ 807</b>
II. 3.	Aktivace	07	<b>- 870</b>	<b>+22</b>
II. 4.		07a		
B.	Výkonová spotřeba	08	<b>+55 661</b>	<b>+63 758</b>
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	09	<b>+24 502</b>	<b>+32 126</b>
B. 2.	Služby	10	<b>+31 159</b>	<b>+31 632</b>
B. 3.		10a		
+	Přidaná hodnota	11	<b>+32 311</b>	<b>+37 414</b>
C.	Osobní náklady součet	12	<b>+15 030</b>	<b>+19 357</b>
C. 1.	Mzdové náklady	13	<b>+11 050</b>	<b>+14 342</b>
C. 2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14		
C. 3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	<b>+3 847</b>	<b>+4 828</b>
C. 4.	Sociální náklady	16	<b>+ 133</b>	<b>+ 187</b>
C. 5.		16a		
D.	Daně a poplatky	17	<b>+22</b>	<b>+58</b>
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	<b>+ 610</b>	<b>+ 509</b>
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	19	<b>+11 394</b>	<b>+ 369</b>
III. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	<b>+2 344</b>	<b>+ 110</b>
III. 2.	Tržby z prodeje materiálu	21	<b>+9 050</b>	<b>+ 259</b>
III. 3.		21a		
F.	Zůstatková cena prod. dlouhodobého majetku a materiálu	22	<b>+7 905</b>	<b>+ 209</b>
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	<b>+1 607</b>	<b>+1</b>
F. 2.	Prodaný materiál	24	<b>+6 298</b>	<b>+ 208</b>
F. 3.		24a		
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25	<b>+ 122</b>	<b>+ 953</b>
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	<b>+1 694</b>	<b>+2 706</b>
H.	Ostatní provozní náklady	27	<b>+ 497</b>	<b>+ 394</b>
V.	Převod provozních výnosů	28		
I.	Převod provozních nákladů	29		
*	Provozní výsledek hospodaření	30	<b>+21 213</b>	<b>+19 009</b>

Označ.	VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY	číslo řádku	Skutečnost v běžném účetním období	
			sledovaném	minulém
a	b		1	2
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31		
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32		
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	33		
VII. 1.	Výnosy z podílů v ovládaných osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34		
VII. 2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35		
VII. 3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36		
VII. 4.		36a		
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37		
K.	Náklady z finančního majetku	38		
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39		
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40		
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	41		
X.	Výnosové úroky	42	+4	+4
N.	Nákladové úroky	43	+6	+0
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	+12 177	+6 244
O.	Ostatní finanční náklady	45	+13 280	+10 763
XII.	Převod finančních výnosů	46		
P.	Převod finančních nákladů	47		
*	Finanční výsledek hospodaření	48	-1 105	-4 515
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	49	+3 896	+2 968
Q. 1.	- splatná	50	+3 952	+2 948
Q. 2.	- odložená	51	-56	+20
Q. 3.		51a		
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	52	+16 212	+11 526
XIII.	Mimořádné výnosy	53		
R.	Mimořádné náklady	54		
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	55		
S. 1.	- splatná	56		
S. 2.	- odložená	57		
S. 3.		57a		
*	Mimořádný výsledek hospodaření	58		
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníků (+/-)	59		
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	60	+16 212	+11 526
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	61	+20 108	+14 494

# **PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH (CASH FLOW)**

**ke dni .....31.12.2011.....**

jednotky 1000 Kč

Označ.	T E X T	Skutečnost ve sledovaném účetním období	Skutečnost v minulém účetním období
P	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období	<b>+19 728</b>	<b>+14 312</b>
	Peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti (provozní činnosti)		
Z.	Účetní zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním (do ukazatele nejsou zahrnuty účty 591 až 596)	<b>+20 108</b>	<b>+14 494</b>
A.1.	Úpravy o nepeněžní operace	<b>-11</b>	<b>+1 409</b>
A.1.1.	Odpisy stálých aktiv (+) s výj. zůst. ceny prodaných stálých aktiv, a dále umořování opravné položky k nabytému majetku (+/-)	<b>+ 610</b>	<b>+ 509</b>
A.1.2.	Změna stavu opravných položek, rezerv	<b>+ 122</b>	<b>+ 953</b>
A.1.3.	Zisk (ztráta) z prodeje stálých aktiv (-/+) (vyúčtování do výnosů "+", do nákladů "-")	<b>- 737</b>	<b>-50</b>
A.1.4.	Výnosy z dividend a podílů na zisku		
A.1.5.	Vyúčtované nákladové úroky (+) s výjimkou kapitalizovaných úroků, a vyúčtované výnosové úroky (-)	<b>-6</b>	<b>-3</b>
A.1.6.	Úpravy o ostatní nepeněžní operace		
A.*	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, změnami pracovního kapitálu a mimořádnými po ložkami	<b>+20 097</b>	<b>+15 903</b>
A.2.	Změny stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu	<b>-13 562</b>	<b>-1 162</b>
A.2.1.	Změna stavu pohledávek z provozní činnosti (+/-), aktivních účtů časového rozlišení a dohadných účtů aktivních	<b>-11 310</b>	<b>-21 342</b>
A.2.2.	Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti (+/-), pasivních účtů časového rozlišení a doh adných účtů pasivních	<b>-16 733</b>	<b>+23 638</b>
A.2.3.	Změna stavu zásob (+/-)	<b>+14 481</b>	<b>-3 458</b>
A.2.4.	Změna stavu krátkodobého finančního majetku nespádajícího do peněžních prostředků a ekvivalentů		
A.**	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a mimořádnými položkami	<b>+6 535</b>	<b>+14 741</b>
A.3.	Vyplacené úroky s výjimkou kapitalizovaných úroků (-)		
A.4.	Přijaté úroky (+)	<b>+4</b>	<b>+3</b>
A.5.	Zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost a za doměrky daně za minulé období (-)	<b>-2 873</b>	<b>-3 919</b>
A.6.	Příjmy a výdaje spojené s mimoř. účet. případy, které tvoří mimořádný výsledek hosp. včetně uhrazen é sátkové daně z příjmů z mimořádné činnosti		
A.7.	Přijaté dividendy a podíly na zisku (+)		
A.***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti	<b>+3 666</b>	<b>+10 825</b>

Označ.	T E X T	Skutečnost ve sledovaném účetním období	Skutečnost v minulém účetním období
	Peněžní toky z investiční činnosti		
B.1.	Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv		
B.2.	Příjmy z prodeje stálých aktiv	<b>+2 344</b>	<b>+ 110</b>
B.3.	Půjčky a úvěry spřízněným osobám		
B.***	Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti	<b>+2 344</b>	<b>+ 110</b>
	Peněžní toky z finančních činností		
C.1.	Dopady změn dlouhodobých závazků a krátkodobých závazků spadajících do oblasti finančních činností na peněžní prostředky a ekvivalenty		
C.2.	Dopady změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	<b>-11 188</b>	<b>-5 519</b>
C.2.1.	Zvýšení peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů z tit. zvýšení zákl. kapitálu, emisního ažia, emit. rezervního fondu včetně složených záloh na toto zvýšení (+)		
C.2.2.	Vypacení podílu na vlastním kapitálu společníkům (-)	<b>-11 188</b>	<b>-5 519</b>
C.2.3.	Další vklady peněžních prostředků společníků a akcionářů (+)		
C.2.4.	Útrata ztráty společníky (+)		
C.2.5.	Přímé platby na vrub fondů (-)		
C.2.6.	Výplacené dividendy nebo podíly na zisku včetně zaplacené sraží, daně vztahující se k těmto nárokům a včetně finančního vypořádání se společníky v.o.s. a komplementáři u k.s. (-)		
C.***	Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti	<b>-11 188</b>	<b>-5 519</b>
F.	Čisté zvýšení, resp. snížení peněžních prostředků	<b>-5 178</b>	<b>+5 416</b>
R.	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci období	<b>+14 550</b>	<b>+19 728</b>

2 3 . 0 5 . 2 0 1 2		nebo podpisový
Právní forma účetní jednotky	Předmět podnikání	
společnost s ručením omezeným	Zprostředkování obchodu	



# ROZVAHA

ke dni 31.12.2011

jednotky: 1000 Kč

Označ. a	A K T I V A b	Číslo řádku	Běžné účetní období			Minulé období Netto
			Brutto	Korekce	Netto	
	AKTIVA CELKEM	001	<b>+72 531</b>	<b>-30</b>	<b>+72 501</b>	
A. 1.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002				
A. 2.		002a				
B.	Dlouhodobý majetek	003	<b>+2 490</b>	<b>-30</b>	<b>+2 460</b>	
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	004	<b>+86</b>		<b>+86</b>	
B. I. 1.	Zřizovací výdaje	005	<b>+86</b>		<b>+86</b>	
B. I. 2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006				
B. I. 3.	Software	007				
B. I. 4.	Ocenitelná práva	008				
B. I. 5.	Goodwill (+/-)	009				
B. I. 6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010				
B. I. 7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011				
B. I. 8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012				
B. I. 9.		012a				
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	013	<b>+2 404</b>	<b>-30</b>	<b>+2 374</b>	
B. II. 1.	Pozemky	014				
B. II. 2.	Stavby	015				
B. II. 3.	Samostatné movitá věci a soubory movitých věcí	016	<b>+2 404</b>	<b>-30</b>	<b>+2 374</b>	
B. II. 4.	Pěstební práce a jiné trvalé porosty	017				
B. II. 5.	Dospělá zvířata a jejich skupiny	018				
B. II. 6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019				
B. II. 7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020				
B. II. 8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021				
B. II. 9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku (+/-)	022				
B. II. 10.		022a				
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	023				
B. III. 1.	Podíly - ovládaná osoba	024				
B. III. 2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	025				
B. III. 3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026				
B. III. 4.	Půjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba podstatný vliv	027				
B. III. 5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	028				
B. III. 6.	Refinancovaný dlouhodobý finanční majetek	029				
B. III. 7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	030				
B. III. 8.		030a				



Číslo a	A K T I V A b	Číslo řádku	Běžné účetní období			Minulé období Netto
			Brutto	Korekce	Netto	
C.	Oblíbená aktiva	031	<b>+69 840</b>		<b>+69 840</b>	
C. I.	Zásoby	032	<b>+21 068</b>		<b>+21 068</b>	
C. I. 1.	Material	033	<b>+8 362</b>		<b>+8 362</b>	
C. I. 2.	Nedokončená výroba a polotovary	034	<b>+1 180</b>		<b>+1 180</b>	
C. I. 3.	Výrobky	035	<b>+43</b>		<b>+43</b>	
C. I. 4.	Mladé a ostatní zvířata a jejich skupiny	036				
C. I. 5.	Zboží	037	<b>+11 483</b>		<b>+11 483</b>	
C. I. 6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	038				
C. I. 7.		038a				
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	039				
C. II. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	040				
C. II. 2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	041				
C. II. 3.	Pohledávky - podstatný vliv	042				
C. II. 4.	Pohledávky za společnosti, členy družstva a za účastníky sdružení	043				
C. II. 5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044				
C. II. 6.	Dohadné účty aktivní	045				
C. II. 7.	Jiné pohledávky	046				
C. II. 8.	Odložená daňová pohledávka	047				
C. II. 9.		047a				
C. III.	Krátkodobé pohledávky	048	<b>+32 847</b>		<b>+32 847</b>	
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	049	<b>+32 758</b>		<b>+32 758</b>	
C. III. 2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	050				
C. III. 3.	Pohledávky - podstatný vliv	051				
C. III. 4.	Pohledávky za společnosti, členy družstva a za účastníky sdružení	052				
C. III. 5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	053				
C. III. 6.	Stát - daňová pohledávky	054				
C. III. 7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	<b>+87</b>		<b>+87</b>	
C. III. 8.	Dohadné účty aktivní	056				
C. III. 9.	Jiné pohledávky	057	<b>+2</b>		<b>+2</b>	
C. III. 10.		057a				
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	058	<b>+15 925</b>		<b>+15 925</b>	
C. IV. 1.	Peníze	059	<b>+ 407</b>		<b>+ 407</b>	
C. IV. 2.	Účty v bankách	060	<b>+15 518</b>		<b>+15 518</b>	
C. IV. 3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	061				
C. IV. 4.	Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	062				
C. IV. 5.		062a				
D. I.	Časové rozlišení	063	<b>+ 201</b>		<b>+ 201</b>	
D. I. 1.	Náklady příštích období	064	<b>+38</b>		<b>+38</b>	
D. I. 2.	Kompletní náklady příštích období	065				
D. I. 3.	Příjmy příštích období	066	<b>+ 163</b>		<b>+ 163</b>	
D. I. 4.		066a				

Číslo a	PASIVA b	Číslo řádku	Běžné účetní období 5	Minulé období 6
	PASIVA CELKEM	067	<b>+72 501</b>	
A.	Vlastní kapitál	068	<b>+11 160</b>	
A. I.	Základní kapitál	069	<b>+2 000</b>	
A. I. 1.	Základní kapitál	070	<b>+2 000</b>	
A. I. 2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	071		
A. I. 3.	Změny základního kapitálu (+/-)	072		
A. I. 4.		072a		
A. II.	Kapitálové fondy	073		
A. II. 1.	Emisní náklady	074		
A. II. 2.	Ostatní kapitálové fondy	075		
A. II. 3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+/-)	076		
A. II. 4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách společností	077		
A. II. 5.	Rozdíly z přeměn společností	077a		
A. III.	Rezervní fondy, nadělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	078		
A. III. 1.	Zákonný rezervní fond/Nadělitelný fond	079		
A. III. 2.	Statutární a ostatní fondy	080		
A. III. 3.		080a		
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	081		
A. IV. 1.	Narozdělený zisk minulých let	082		
A. IV. 2.	Nahrazená ztráta minulých let (-)	083		
A. IV. 3.		083a		
A. V. 1.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	084	<b>+9 160</b>	
A. V. 2.		084a		
B.	Cizí zdroje	085	<b>+61 337</b>	
B. I.	Rezervy	086		
B. I. 1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	087		
B. I. 2.	Rezerva na důchody a podobné závazky	088		
B. I. 3.	Rezerva na daň z příjmů	089		
B. I. 4.	Ostatní rezervy	090		
B. I. 5.		090a		
B. II.	Dlouhodobé závazky	091	<b>+ 479</b>	
B. II. 1.	Závazky z obchodních vztahů	092		
B. II. 2.	Závazky - ovládaná nebo ovládaná osoba	093		
B. II. 3.	Závazky - podstatný vliv	094		
B. II. 4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	095		
B. II. 5.	Dlouhodobé přijaté zálohy	096		
B. II. 6.	Vydání dluhopisů	097		
B. II. 7.	Dlouhodobé směnky k úhradě	098		
B. II. 8.	Dohadné účty pasivní	099		
B. II. 9.	Jiné závazky	100		
B. II. 10.	Odloužený daňový závazek	101	<b>+ 479</b>	
B. II. 11.		101a		



Číslo a	PASIVA b	Číslo řádku	Běžné účetní období 5	Minulé období 6
B. III.	Krátkodobé závazky	102	<b>+60 858</b>	
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	103	<b>+46 780</b>	
B. III. 2.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	104		
B. III. 3.	Závazky - podstatný vliv	105		
B. III. 4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	106		
B. III. 5.	Závazky k zaměstnancům	107	<b>+ 740</b>	
B. III. 6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	108	<b>+ 380</b>	
B. III. 7.	Stát – daňové závazky a dotace	109	<b>+4 520</b>	
B. III. 8.	Krátkodobé přijaté zálohy	110	<b>+2</b>	
B. III. 9.	Vydané dluhopisy	111		
B. III. 10.	Dohadné účty pasivní	112		
B. III. 11.	Jiné závazky	113	<b>+8 436</b>	
B. III. 12.		113a		
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	114		
B. IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	115		
B. IV. 2.	Krátkodobé bankovní úvěry	116		
B. IV. 3.	Krátkodobé finanční výpomoci	117		
B. IV. 4.		117a		
C. I.	Časové rozlišení	118	<b>+4</b>	
C. I. 1.	Výdaje příštích období	119	<b>+4</b>	
C. I. 2.	Výnosy příštích období	120		
C. I. 3.		120a		

Sešiteno dne:  <b>2 9 . 0 6 . 2 0 1 2</b>		Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou	
Právní forma účetní jednotky  <b>akciová společnost</b>	Předmět podnikání  <b>Zprosedkování velkoobchodu a velkoobchod v zaspoupení</b>	Pozn.:	

**VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY**  
**v druhovém členění**  
**ke dni .....31.12.2011.....**

jednotky: 1000 Kč

Označ.	VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY	Číslo řádku	Skutečnost v běžném účetním období	
			sledovaném	minulém
a	b		1	2
I.	Třebý z a prodej zboží	01	<b>+45 060</b>	
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	<b>+35 700</b>	
+	Obchodní marže	03	<b>+9 360</b>	
II.	Výkony	04	<b>+39 314</b>	
II. 1.	Třebý z a prodej vlastních výrobků a služeb	05	<b>+38 082</b>	
II. 2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	<b>+43</b>	
II. 3.	Aktivace	07	<b>+1 189</b>	
II. 4.		07a		
B.	Výkonová spotřeba	08	<b>+27 795</b>	
B. 1.	Spotřeba materiálů a energie	09	<b>+16 275</b>	
B. 2.	Služby	10	<b>+11 520</b>	
B. 3.		10a		
+	Přidaná hodnota	11	<b>+20 879</b>	
C.	Osobní náklady součet	12	<b>+9 029</b>	
C. 1.	Mzdové náklady	13	<b>+6 998</b>	
C. 2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14		
C. 3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	<b>+1 948</b>	
C. 4.	Sociální náklady	16	<b>+83</b>	
C. 5.		16a		
D.	Daně a poplatky	17	<b>+11</b>	
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	<b>+31</b>	
III.	Třebý z prodeje dlouhodobého majetku a materiálů	19	<b>+ 569</b>	
III. 1.	Třebý z prodeje dlouhodobého majetku	20		
III. 2.	Třebý z prodeje materiálů	21	<b>+ 569</b>	
III. 3.		21a		
F.	Zůstatková cena prod. dlouhodobého majetku a materiálů	22	<b>+29</b>	
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23		
F. 2.	Prodání materiálů	24	<b>+29</b>	
F. 3.		24a		
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25		
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	<b>+ 267</b>	
H.	Ostatní provozní náklady	27	<b>+44</b>	
V.	Převod provozních výnosů	28		
I.	Převod provozních nákladů	29		
*	Provozní výsledek hospodaření	30	<b>+12 571</b>	

Číslo řádku	VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY	Skutečnost v běžném účetním období	
		sladovaném	minulém
a	b	1	2
VI.	Třby z prodeje cenných papírů a podílů	31	
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32	
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	33	
VII. 1.	Výnosy z podílů v ovládaných osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34	
VII. 2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35	
VII. 3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36	
VII. 4.		36a	
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37	
K.	Náklady z finančního majetku	38	
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39	
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40	
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	41	
X.	Výnosové úroky	42	<b>+2</b>
N.	Nákladové úroky	43	<b>+1</b>
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	<b>+2 247</b>
O.	Ostatní finanční náklady	45	<b>+3 011</b>
XII.	Převod finančních výnosů	46	
P.	Převod finančních nákladů	47	
*	Finanční výsledek hospodaření	48	<b>- 763</b>
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	49	<b>+2 648</b>
Q. 1.	- splatná	50	<b>+2 160</b>
Q. 2.	- odložená	51	<b>+ 479</b>
Q. 3.		51a	
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	52	<b>+9 160</b>
XIII.	Mimořádné výnosy	53	
R.	Mimořádné náklady	54	
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	55	
S. 1.	- splatná	56	
S. 2.	- odložená	57	
S. 3.		57a	
*	Mimořádný výsledek hospodaření	58	
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	59	
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	60	<b>+9 160</b>
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	61	<b>+11 808</b>

Sešiteno dne: <b>20.05.2012</b>		Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou	
Právní forma účetní jednotky <b>akciové společnosti</b>		Předmět podnikání <b>Zprostředkování velkoobchodu a velkoobchod v zastoupení</b>	Pozn.:

# **PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH** **(CASH FLOW)**

ke dni .....**31.12.2011**.....

jednotky 1000 Kč

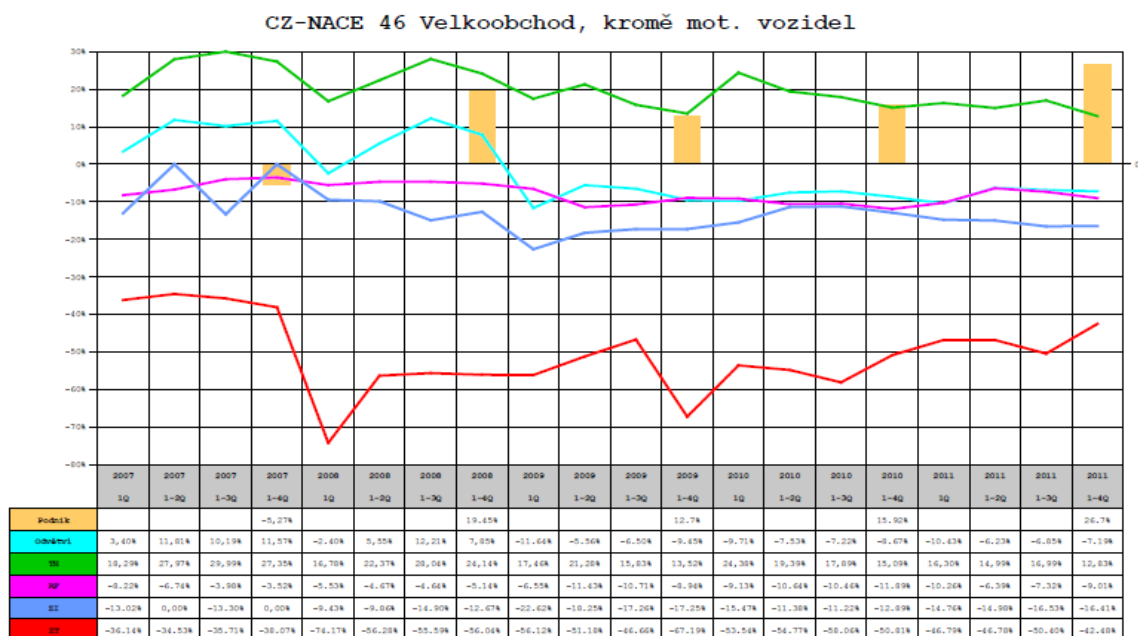
Označ.	T E X T	Skutečnost ve sledovaném účetním období	Skutečnost v minulém účetním období
P	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období	<b>+0</b>	
	Peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti (provozní činnosti)		
Z.	Účetní zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním (do ukazatele nejsou zahrnuty účty 591 až 596)	<b>+11 808</b>	
A.1.	Úpravy o naponětní operace	<b>+30</b>	
A.1.1.	Odpisy stálých aktiv (+) s výj. omy prodaných stálých aktiv, a dále umořování opravné položky k nabytému majetku (-/-)	<b>+31</b>	
A.1.2.	Změna stavu opravných položek, rezerv	<b>+0</b>	
A.1.3.	Zisk (ztráta) z prodeje stálých aktiv (-/+) (vyúčtování do výnosů "+", do nákladů "-")	<b>+0</b>	
A.1.4.	Výnosy z dividend a podílů na zisku	<b>+0</b>	
A.1.5.	Vyúčtované nákladové úroky (+) s výjimkou kapitalizovaných úroků, a vyúčtované výnosové úroky (-)	<b>-1</b>	
A.1.6.	Úpravy o ostatní naponětní operace	<b>+0</b>	
A.*	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, změnami pracovního kapitálu a mimořádnými po ložkami	<b>+11 838</b>	
A.2.	Změny stavu naponětních složek pracovního kapitálu	<b>+6 581</b>	
A.2.1.	Změna stavu pohledávek z provozní činnosti (+/-), aktivních účtů časového rozlišení a dohadných účtů aktivních	<b>-32 847</b>	
A.2.2.	Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti (+/-), pasivních účtů časového rozlišení a doh adných účtů pasivních	<b>+60 496</b>	
A.2.3.	Změna stavu zásob (+/-)	<b>-21 068</b>	
A.2.4.	Změna stavu krátkodobého finančního majetku nespádajícího do peněžních prostředků a ekvivalentů	<b>+0</b>	
A.**	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a mimořádnými položkami	<b>+18 419</b>	
A.3.	Vyplacené úroky s výjimkou kapitalizovaných úroků (-)	<b>-1</b>	
A.4.	Přijaté úroky (+)	<b>+0</b>	
A.5.	Zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost a za doměrky daně za minulá období (-)	<b>+0</b>	
A.6.	Příjmy a výdaje spojené s mimoř. účet. případy, které tvoří mimořádný výsledek hosp. včetně utrazen é splatné daně z příjmů z mimořádné činnosti	<b>+0</b>	
A.7.	Přijaté dividendy a podíly na zisku (+)	<b>+0</b>	
A.***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti	<b>+18 418</b>	

Označ.	T E X T	Skutečnost ve sledovaném účtním období	Skutečnost v minulém účtním období
	Peněžní toky z investiční činnosti		
B.1.	Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv	<b>-2 492</b>	
B.2.	Příjmy z prodeje stálých aktiv	<b>+0</b>	
B.3.	Půjčky a úvěry spřízněným osobám	<b>+0</b>	
B.***	Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti	<b>-2 492</b>	
	Peněžní toky z finančních činností		
C.1.	Dopady změn dlouhodobých závazků a krátkodobých závazků spadajících do oblasti finančních činností na peněžní prostředky a ekvivalenty		
C.2.	Dopady změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty		
C.2.1.	Zvýšení peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů z tit. zvýšení základ. kapitálu, emisního užta, emisí, razování fondu včetně složených záloh na toto zvýšení (+)		
C.2.2.	Vyplacení podílů na vlastním kapitálu společníkům (-)		
C.2.3.	Další vklady peněžních prostředků společníků a akcionářů (+)		
C.2.4.	Úhrada ztráty společníky (+)		
C.2.5.	Přímé platby na vrub fondů (-)		
C.2.6.	Vyplacené dividendy nebo podíly na zisku včetně zaplacené sráž. daně vztahující se k těmto nárokům a včetně finančního vypořádání se společníky v.o.s. a komplementáři u k.s. (-)		
C.***	Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti		
F.	Čistá zvýšení, resp. snížení peněžních prostředků	<b>+15 926</b>	
R.	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci období	<b>+15 926</b>	

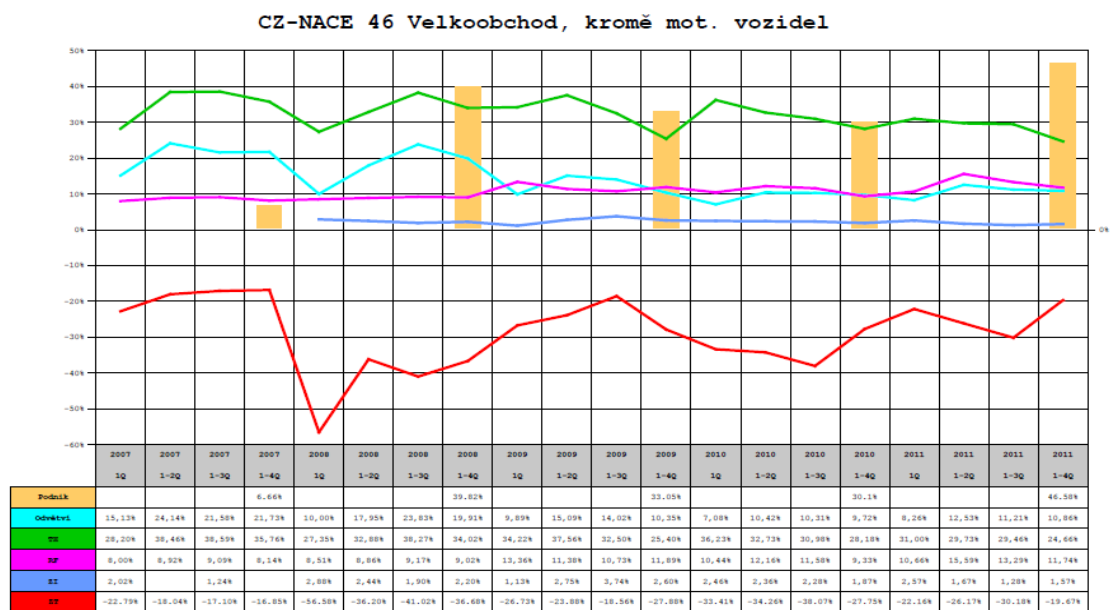
Seřazeno dno:  <b>2 9 . 0 5 . 2 0 1 2</b>		Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou	
Právní forma účetní jednotky	Předmět podnikání	Pozn.:	
<b>akciová společnost</b>	<b>Zprostředkování velkoobchodu a velkoobchod v zasloupení</b>		

## Příloha 2: Hodnocení úrovně podnikové výkonnosti v INFA Benchmarkingový diagnostický systém

Zdroj : <http://www.mpo.cz/cz/ministr-a-ministerstvo/ebita/>

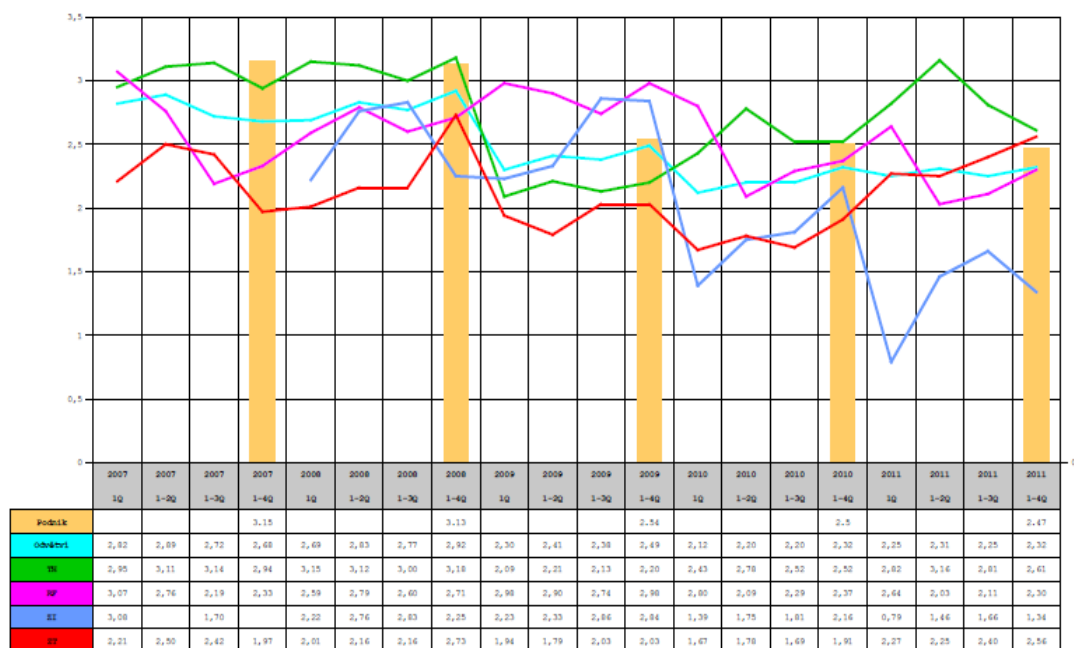


Spread



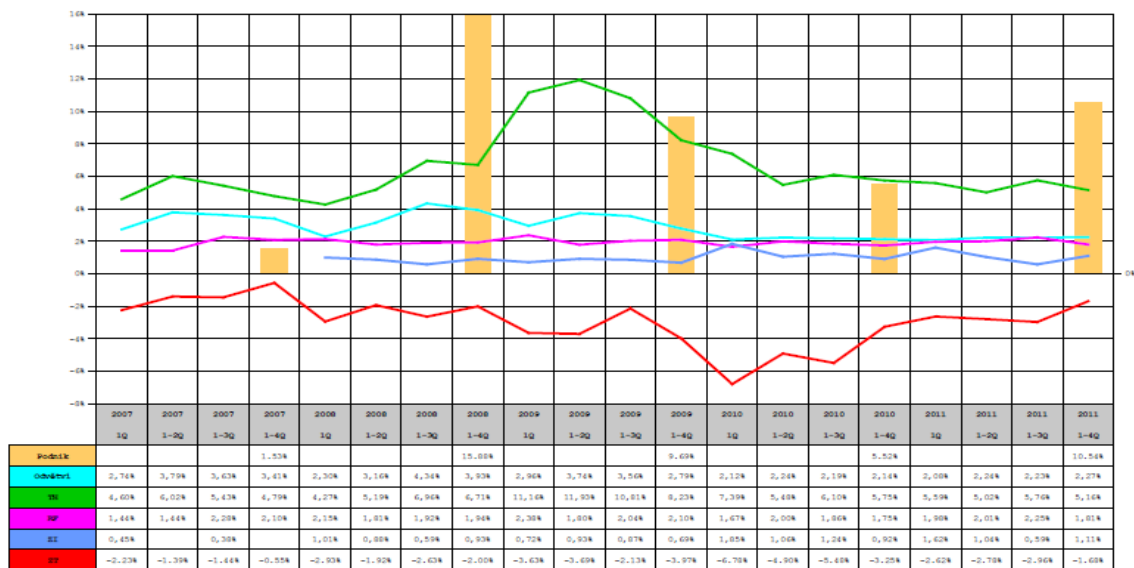
Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

# CZ-NACE 46 Velkoobchod, kromě mot. vozidel



Obrat aktiv (Obrat/Aktiva)

# CZ-NACE 46 Velkoobchod, kromě mot. vozidel



Marže (EBIT/Obrat)

# CZ-NACE 46 Velkoobchod, kromě mot. vozidel



VK/Aktiva